全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金游戏

——从A股获利

占豪 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F832.51/88
2008

黄金游戏

——从A股获利

占豪 著

上海财经大学出版社

黄金游戏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

黄金游戏:从A股获利/占豪著.—上海:上海财经大学出版社,2008.6
ISBN 978-7-5642-0221-7/F·0221

Ⅰ.黄… Ⅱ.占… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识-中国 Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第050900号

□ 策　　划　黄　磊
　　　　　　　吴晓群
□ 责任编辑　蔡美凤
□ 封面设计　钱宇辰
□ 封面创意　孟皓博
□ 版式设计　孙国义

HUANGJIN YOUXI
黄 金 游 戏
——从A股获利

占 豪 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙　邮编200434)
网　　址:http//www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海市印刷七厂印刷
上海远大印务发展有限公司装订
2008年6月第1版　2008年6月第1次印刷

787mm×1092mm　1/16　10.75印张(插页:1)　159千字
印数:0 001—5 000　定价:25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

在笔者看来，证券市场就是由千百万人共同参与的大游戏。每个投资者都是其中的一份子，都有输有赢。这场游戏中充满着机遇与风险，也充满着欺骗和谎言。但无论如何，若真想游戏其中，就有必要深入地研究其游戏规则并懂得如何合理运用这些规则。没有人能够真正地帮到你——除了你自己。想在这个市场中成为赢家，唯一的出路就是比大多数人更了解这个市场的规则并利用这些规则进行盈利。这是市场生存的真理。

这本书的问世源于博客。由于对大势的把握以及评论的客观，博客很快受到投资者的推崇，迅速风靡搜狐、东方财富网、新浪网、中国证券网、网易财经等网站。写博之初，本是为了记录自己的游戏心得，以便于自己整理思路与总结，不小心的出名给笔者带来了很多声誉，也几乎打乱了笔者的生活。感谢笔者家人的支持，游戏才能得以继续，也才有投资者看到今天的"占豪博客"。

随着博客的知名度越来越大，接着出书似乎是顺理成章的事情。笔者看来，写书是一件非常严肃也是需要认真对待的事情。做事如做人，对得起别人也要对得起自己。正因为如此，厨娘从几十家出版社中进行筛选，最终确认与上海财经大学出版社合作。其副总编辑黄磊先生的敬业与认真负责使得合作前景值得期待，也就有了本书的出版。

对于本书的内容，笔者在落笔之前曾进行深入思考。现总结五条成书纲要：

(1)通俗性——让最普通的新手投资者看得懂；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)价值性——让辗转证券市场多年的老手能从中体悟价值；

(3)系统性——读完本书后，能建立一个正确的证券投资观念；

(4)现实性——最大程度地贴近A股市场；

(5)实战性——具有较强的实战价值。

至于说是否达到了这个标准，还是由读者自行评判。

股市是一种实践科学，更是一门操作艺术，每一个真正的赢家在成为赢家之前都是经历了各种失败，并且在后面仍然存在着失败的可能。赢家与输家的区别在于：首先，赢家会在失误时尽量降低自己的损失程度；其次，赢家会在失败后马上爬起来寻找下一次机会。

一本书并不能决定投资者未来是否能够投资成功。对投资者来说，若想成为股市赢家，务必付出比别人更多的努力才行(包括花费时间和精力进行学习)。股市也是勤劳才能致富，股道也如天道酬勤。

笔者希望本书能够对投资者有三方面帮助：第一，能够帮助投资者建立正确的投资心态和理念；第二，能使投资者更为深入地理解A股市场；第三，能最大程度地提高投资者的实战能力。

最后，笔者要特别感谢厨娘为这本书的出版所做的一切。

占　豪

2008年6月28日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

目 录

序 …… 1

第一篇 黄金一二三

第一章 心态第一 …… 3
第一节 贪婪与恐惧的怪圈 …… 4
第二节 耐心制胜 …… 7
第三节 勇气为王 …… 8
第四节 知识就是力量 …… 9

第二章 理念第二 …… 11
第一节 顺势而为 …… 12
第二节 做明智的投资者 …… 13
交易者 …… 13
投机者 …… 14
投资者 …… 15
第三节 如何学习投资 …… 16

第三章 技术第三 …… 19
第一节 技术的原理与学习 …… 20
第二节 必须学习的技术理论 …… 22
道氏理论 …… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论 …… 24
江恩理论 …… 26
K 线理论 …… 27
其他技术指标 …… 27

第二篇 选择金股

第四章 股市涨跌的奥秘 …… 31
第一节 供需与股价 …… 31
第二节 信心与股价 …… 32
第三节 资金与股价 …… 34
第四节 政策与供需 …… 35

第五章 根据基本面选股 …… 37
第一节 销售量和每股收益 …… 37
第二节 如何寻找绩优股 …… 38
关注年度收益增长率 …… 38
关注季度收益增长率 …… 40
是否应该关注市盈率 …… 42

第六章 根据概念选股 …… 45
第一节 实概念的炒作方法 …… 46
第二节 虚概念的炒作方法 …… 50
第三节 选择概念股的诀窍 …… 53
第四节 2010 年前的概念预期分析 …… 53

第七章 根据板块选股 …… 55
第一节 板块选股的考量因素 …… 58
第二节 板块股的介入时机 …… 59

第八章 跟随主力资金炒作 …… 62
第一节 为什么要跟随主力 …… 62
第二节 主力在 A 股市场的演变 …… 63
第三节 A 股市场的主力分类 …… 64



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




第四节 A股主力炒作特点 …… 66
第五节 如何跟随主力选股 …… 67
如何跟随私募基金热点 …… 67
如何跟随公募基金热点 …… 69
出局时机的选择 …… 72

第九章 市场信息与A股炒作特点 …… 73
第一节 产品价格变化带来的市场机会 …… 74
第二节 A股市场热点转换的特点 …… 75
第三节 中低价股何时成为热门股 …… 78
第四节 A股市场是否应该相信“价值投资” …… 79
第五节 股市不停地在重复历史 …… 81

第三篇 重要技术指标

第十章 量价关系 …… 87
第一节 量价关系的重要原则 …… 89
第二节 九种常见的量价形态 …… 91

第十一章 移动平均线指标 …… 98
第一节 移动平均线的特性 …… 99
第二节 对突破均线的认识 …… 101
第三节 葛兰碧八大法则 …… 103

第十二章 MACD指标 …… 109
第一节 MACD三种普通研判标准 …… 110
DIF和DEA的位置研判 …… 110
黄金交叉与死亡交叉 …… 111
MACD指标中的红绿柱(BAR) …… 111
第二节 MACD的特殊研判标准 …… 112
形态法则 …… 112
周期分析 …… 113
技巧关键点 …… 113
第三节 MACD实战应用 …… 113
MACD买入实战 …… 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

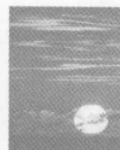
MACD 卖出实战 …… 119

第十三章 RSI 指标 …… 126
第一节 RSI 的参数设定 …… 126
第二节 RSI 的研判标准 …… 127
第三节 RSI 的实战应用 …… 129
RSI 买入实战 …… 129
RSI 卖出实战 …… 131

第十四章 KDJ 指标 …… 133
第一节 KDJ 的参数设定 …… 134
第二节 KDJ 的普通研判标准 …… 134
KDJ 的取值研判 …… 135
KDJ 指标的黄金交叉与死亡交叉 …… 135
第三节 KDJ 的特殊研判标准 …… 136
形态法则 …… 136
分析周期 …… 138
均线为先原则 …… 138
第四节 KDJ 的实战应用 …… 138
KDJ 买入实战 …… 138
KDJ 卖出实战 …… 141

第十五章 BOLL 指标 …… 144
第一节 BOLL 指标的普通研判标准 …… 145
BOLL 指标中上、中、下轨线的意义 …… 145
BOLL 指标中上、中、下轨线之间的关系 …… 145
美国线与 BOLL 指标的关系 …… 146
第二节 BOLL 指标的特殊研判标准 …… 147
"开缩口"的研判 …… 147
中轨的买卖信号 …… 152
第三节 BOLL 指标的实战应用 …… 152
BOLL 买入实战 …… 152
BOLL 卖出实战 …… 157

结语 …… 162



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一篇 黄金一二三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 心态第一

心态，即心理状态。竞技场上，经常会发生运动员因发挥欠佳或失误致使败北的情形。究其原因为，多心理状态失衡所致。同样，在生活中也经常会看到某些人情绪总是起伏不定，行为忽左忽右，甚至歇斯底里。这些都是心态失衡的表现。在股市中则常常表现为沮丧、失落、出昏招，甚至由于陷入疯狂而走向极端。

无论做任何事情，心态往往会决定人的判断与抉择，甚至可以说是心态决定结果。尤其在股市，由于绝大多数投资者投入的都是名副其实的血汗钱，看着数字的蹦跳，心情自然跟着反复变化，从大喜到大悲往往是瞬间的事。殊不知，很多时候正是因为心态的变化影响了人们正常的思维判断，影响了生活的秩序，也影响了身心的健康。可是，身处股市中的人们，绝大部分都很难克服这种困扰，难以做到保持平稳的心态。这也是为什么只有少数人能在股市里最终获利的重要原因。

作为普通投资者，我们不可能左右环境，唯一的出路就是改变自己，从而去适应环境。不能因为炒股而影响生活，更不要因为股市的起落而左右情绪。既不要对股市寄予过高的期望，也不能因为行情跌落、股票被套而缺乏耐心。股市本来就只是生活的一部分，既然选择参与其中，就应该如同过日子般以平常心面对。任凭股市惊涛骇浪，生活依然波澜不惊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为普通投资者，我们应该清楚：任何的成功都不是一朝一夕的事情，都需要不停地学习和磨砺，不停地总结和积累。罗马不是一天建成的，财富也不是一天就能创造出来的。如同股市暴跌是暴涨的必然结果，快速发展的个人也常常会快速地衰落。股市里靠撞大运撞出来的财富，往往过不了多久就会成为过眼云烟。除非你有特殊渠道，否则，在股市里的财富总是需要慢慢积累。如下表所示，假如投资人有10万元，每年的收益率达到20%，那么10年之后的结果呢？正如表中所看到的，第10年可以实现6倍以上的收益，而到第20年，更是可以达到38倍以上。因此，短期的赢并不能算赢，长期、稳健的赢才是真的赢。

表 1.1 单位：万元

第1年	14.40	第6年	35.83
第2年	17.28	第7年	43.00
第3年	20.74	第8年	51.60
第4年	24.88	第9年	61.92
第5年	29.86	第10年	74.30
……	……	第20年	460.046

第一节　贪婪与恐惧的怪圈

贪婪可以说是人的本性。进入股市中的每一个人几乎都是为了盈利而来。但往往事与愿违，最终大部人都会失望而归。其间偶有惊喜，最后还是事与愿违。贪婪往往会使投资者迷失在股市这场金钱游戏中。

贪婪本身并没有错，没有欲望也就无法达成愿望。可以这样说，人类的一切创造都来源于求知与生存的欲望。因此，股市中的欲望不但正常而且必要。但无休止的欲望却意味着毁灭。无论是国家大事还是生活小事，都要讲究适可而止，都要适当控制无休无止的欲望。例如，过度营养会导致身体的病变，过度开发会导致环



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境的恶化，过度追求奢华会导致失去做人的本真等。这些都是没有控制好欲望所致。同样，股市中的涨跌是常态。因为人们对某个事物的判断是随着时间、环境的不同而变化的。今天的好事情或许到明天就变成了坏事情。因此，当股市炒作达到高潮的时候，大部分投资者会因为狂热而失去自我意识。相反，冷静的投资者却能保持足够的清醒并获利。这些冷静的投资者正是在市场狂热的时候很好地控制了自己的欲望。

因此，从某种意义上讲，只有控制好自己贪婪的欲望，才能在股市里保持清醒的头脑从而冷静思考，而只有冷静地思考才能在关键时刻急流勇退，也只有急流勇退才会有股市中的波段获利。

再谈恐惧。同样，人人都有恐惧心理，无论他恐惧的是什么。如同贪婪一样，恐惧也不完全只有负面作用。人的很多自卫反应正是因为恐惧而作出的。股市里，人们恐惧的就是亏损。但其实每个参与市场游戏的人都有过亏损的经历。不同的只是有些人从亏损中吸取了教训并在以后的操作中赢了回来，而有些人则没有。在市场中，不能让恐惧占据你的头脑并扰乱你的思维。当你觉得恐惧的时候，你需要做的就是保持头脑的清醒，思考的冷静，从容应对。

图 1.1 就是一个主力利用恐惧而洗盘的经典案例。当时，此股的高层因为触犯法律而被双规。因为是军工企业，高层出现问题并不是致命的打击，只要政府再委派一名管理者就是了。但主力为了洗盘，利用这条消息将股价从 8.5 元一度砸到 6.52 元，三天下跌幅度达 23.3%。而自此之后该股则一路上涨，最高飙升至 36.49 元。

从图 1.1 中可以看出，那三天的暴跌并没有明显的主力抛售迹象，这就说明是主力的洗盘动作（如图 1.2 所示，我们可以看到成交量的变化）。

股市中有条谚语：宁可错过，不能做错；宁可做错，不能一错再错；宁可一错再错，却不能因为再错而坏了心态。

克服恐惧的方式有很多。作为投资者，笔者以为最重要的有两点：(1)保证所投入的资金是在你的风险承受范围之内；(2)保证如果一旦投资失利，不会影响自己以及家人的生活。以此为前提，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

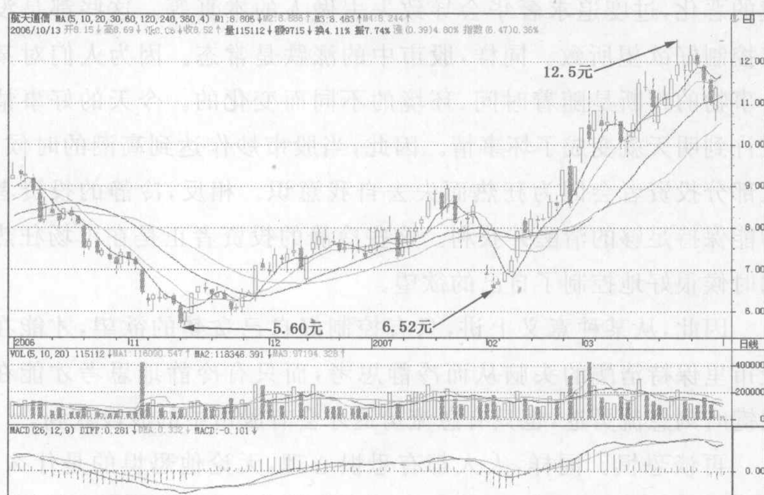


图 1.1

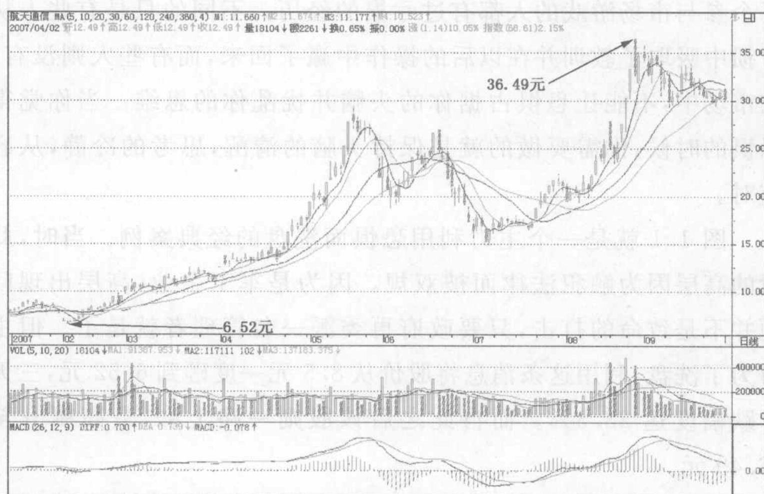


图 1.2



再通过有意识的训练，自然可以逐渐提高克服恐惧的能力。另外，技术上的风险也是可以控制的。如：通过技术上的8%止损、分散投资等都可以起到分散风险的作用。

既来之，则安之。既然进入了这场游戏并且准备玩下去，就该以一种轻松的心态，放下该放下的，用心体会其中的乐趣。得失得失，有得就有失。只要在每一次的“失”中吸取教训，在每一次“得”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中找到经验，让错误率尽量降低，就会成为一个成功的投资者。

第二节 耐心制胜

正所谓“三思而后行”。在股市中，耐心是制胜最重要的心理素质之一。

经常听到投资者抱怨，每次手中有资金时就迫不及待地买，而一买就被套。无论持有现金还是持有股票对他们来说都是一种煎熬。这是多么错误的一种心理状态。在股市，投资者必须耐心等待机会的到来，不能过分焦虑，要找恰当的机会介入。一旦买入或者卖出，且行情发展对你有利时，就要耐心地持有直到有足够的理由卖出或者再次买入。一只好的股票，绝对不能刚看到有利可图就马上卖出；而一只还没有调整到位的股票，更不能迫不及待地买入。每次所做的动作，不管是买入还是卖出，都要以合理的缘由为依据。抛开希望和恐惧的心理，因为希望而买入一只股票是危险的，因为恐惧而卖出一只股票也是不理智的。希望与恐惧并不能决定股票的走势。假如趋势还没有确定，与其匆忙交易还不如等待时机。

假如投资者曾经持有过图 1.3 中的股票，那么只要保持耐心就可能有暴富的机会。此股自 2005 年 12 月 6 日的 7.18 元一路上涨至 2007 年 10 月 11 日的 300 元，上涨 40 倍以上。当然，这需要投资者有一定的技术基础，以判断行情走势。例如，如何判断顶部与底部、如何把握买入和卖出的机会等。关于技术方面的内容笔者在后面章节中将详细阐述。实际上，在牛市初期、中期与末期的操作策略是完全不同的。譬如在股改时，行情处于牛市初期，投资者只要抱准一只股票不放就有翻几倍的机会。显然，2008 年后的行情已经不是牛市的初期阶段。操作策略也要作出相应的调整。具体以什么样的策略来应付将来的行情，笔者在后面的章节里也会进行论述。

这里顺便说说练习耐心的方法，笔者以为禅理的学习以及相关的运动都有助于耐心的训练。投资者不妨有意识地锻炼自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

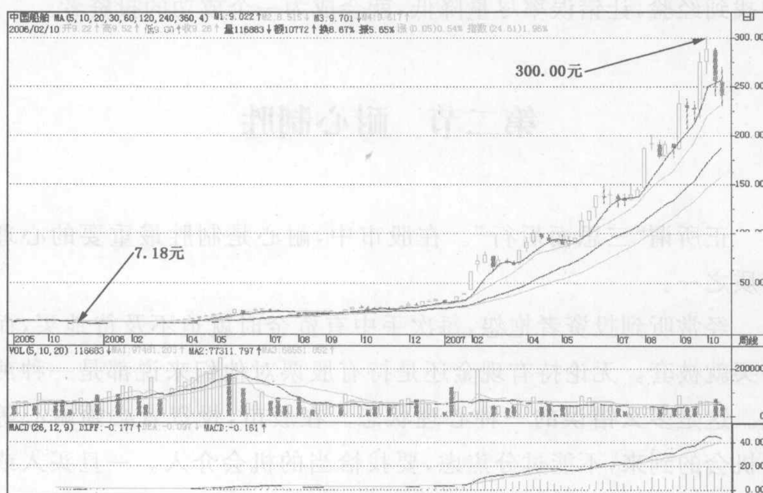


图 1.3

笔者在少年时也曾经有着极为急躁的脾气，并因此受到很多磨难。通过练习气功及坐禅等，逐渐领悟了心态平衡与耐心的重要。

第三节 勇气为王

对任何人、任何事情而言，勇气都是宝贵的财富。没有勇气就等于没有了开拓精神。甚至没有勇气就意味着灭亡。可以说，我们的勇气造就了我们社会的发展。

在股市中，勇气同样是操作者必备的一个重要素质。市场上没有常胜将军，每一个赢家都是先从输家做起，每一个经验的取得都要交够学费。人们在股市游戏中难免犯错，重要的不是这次犯错，而是犯错后应该从中汲取什么样的教训。假如因为多次亏损就丧失了信心和勇气，只能说明你不适合这个游戏。如果真是这样，肯定不可能在证券市场取得成功。与其进行一场不能成功的游戏，不如及早退出另谋发展。

只要有勇气，你就能在证券市场中不断地学习、不断地总结、不断地提高，从而与高成功率的玩家的距离越来越近。在股市中，经常会出现这样的状况，主力为了让普通投资者失去信心而割肉，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不停通过各种砸盘、负面消息来恐吓投资者，当绝大多数投资者完全失去信心和勇气的时候，往往就是机会来临的时候。而恰恰是机会来临的时候，投资者往往再也没有勇气参与，只能眼睁睁地看着行情向上飙升。随着行情的上移，投资者们的热情再次燃起，而当投入的时候却再次遭遇打击……这样的轮回不间断地继续，一次又一次，一批又一批……

第四节　知识就是力量

知识是经验，知识是教训，知识是宝贵的财富，更是力量。在股市中拼搏同样需要知识，同样需要经验教训的总结。

哲学告诉我们：理论联系实践。证券市场中的理论是前人对以往经验的总结。通过书籍、报刊以及其他媒体，我们都能获取这样的信息。除了学习并掌握这些理论知识，更需要在市场中不断地应用、验证并总结出自己的经验和方法。每一个操盘的人都有自己的性格，因此对任何事情都不能生搬硬套，要从别人的经验中找到适合自己的操作技巧和方法。

笔者刚涉入股市的时候，曾经如撞大运般赚过钱，当然也因为懵懂而亏过钱。每次失败过后，都会提醒自己，这只不过是经历过程中的小小挫折。然后鼓起勇气，总结得失，继续战斗。当下的经验与成绩都是多年的学习与历练积累的结果。

初涉市场，犹如年幼的孩童，错误总是难免。犯错不要紧，甚至可以说是一件好事。因为只要你懂得总结，它就是一次经验的积累。作为投资者，同样的错误犯两次甚至更多就不对了。虽然“失败是成功之母”，但前提是要分析每一次错误的原因，并从中汲取教训。

市场中的每一次体验都是积累知识的过程。知识就是力量。股市中的资本也总是附在知识之上。因为有知识，你可以尽量避免错误；因为有知识，你可以在出错的时候尽量早地纠正；因为有知识，你即使犯了致命的错误，但只要有一丝机会就可以重新站起来。这就是投资知识的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

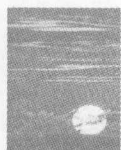
笔者在一次交易中，曾因为没有及时止损而巨亏30%之多。而笔者在这个时候正好看中另外一只股票，于是果断斩仓换股。正是这只股票，最后带来翻1倍的利润。假如没有敏锐的嗅觉和股市知识，面对30%多的亏损，很可能手足无措，根本无法作出正确的抉择。

综上所述，笔者以为，心理健康才会身体健康。不要因为炒股而扰乱了生活，相反，要学会让生活因为股市而更精彩。另外，请注意你的身体。因为身体是革命的本钱。市场中，行情瞬息万变，看盘、操盘都是极度消耗大脑的一件事情。假如没有良好的身体，就没有体力来集中精神进行思考。假如没有体力，当事人也许会因为精力不集中而出现错误操作。

适当的放松与锻炼，或许是一个不错的选择。

小　结

1. 保持心态平和是在证券市场上盈利的必要条件。
2. 贪婪与恐惧是人的本性，关键在于如何控制和驾驭它们。
3. 股市游戏盈利的法宝之一就是保持足够的耐心。
4. 没有勇气，万事难成。
5. 知识就是力量！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 理念第二

如果说心态是一种自我的状态，那么理念就是一种客观的思维。只有拥有较好的心理和身体状态才能把事情做好，而具备较为先进的理念则能更接近成功。正确的理念可以让投资者在股市中保持良好的心态以及学习到更多的市场知识与技术。笔者以为，理念是指导投资者正确做事的思维模式，也是对实际操作经验的一种提炼。

理念作为一个新兴词汇，在《现代汉语词典》里竟然没有相关的解释。长期以来，对“理念”有各种各样的解释。如：“理念就是一种思想。”“理念就是概念，就是对大部分事件的最合理的解释。”“理念是人们经过长期的理性思考及实践所形成的思想观念、精神向往、理想追求和哲学信仰的抽象概括。所谓理念，是指人们对于某一事物或现象的理性认识、理想追求及其所形成的观念体系。”以上观点，在股市中笔者以为第三种最为接近。

股市中的理念包含三部分内容：

(1)如何认识和理解投资与投资市场；

(2)如何理解自己在投资市场中扮演的角色；

(3)如何使自己在投资市场中扮演好成功者的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 顺势而为

顺势而为。这是几千年前的古人都深谙其奥妙的道理。《老子》中更有“道法自然”的论述。

股市作为万物中的一份子，同样也需要顺势而为，顺时而作，犹如黑白运转，犹如日耕夜息。正所谓“顺势而为者昌，逆势而为者亡”。

2001年前的证券市场，曾经孕育了一批庄家，甚至形成了庞大的系统。如已经覆灭的德隆系、徐工系等。这些人在牛市中叱咤风云，资金少则几亿，多则几十亿，甚至上百亿(那时的总市值非常小，上百亿的资金就是市场的巨鳄)。但由于其过度操纵市场以及过度自信，没有顺势而为，最终的结局只能被“熊”嘴吞没。其中有些人甚至沦落为阶下囚。

上述的前车之鉴充分告诉我们：无论势力有多大，能力有多强，扮演什么样的角色，都要顺势而为；否则，终将会被市场吞噬。

世间万物无不如此。曾经，我们人类以为自己可以战胜大自然，可以因为自己的智慧凌驾于自然界之上，正所谓“人定胜天”。这样的观念直接造成生态环境的过度开发与破坏，屡见不鲜的自然灾难已经给人类敲起了警钟。



对于人生而言，同样需要顺势而为。能为之则尽力，不能为之则寻找能为之而为。比如说，作为个人，强求自己去承受根本不能承受的风险，那是对自己人生的不负责任。当然，顺势而为也不是放任自流，而是以合理的方式努力去做适合自己的事情。

在股市中，顺势而为则得，逆势而作则失。图2.1是沪市2006年以来的总体走势图。其中，6 124点的左边总体是上坡趋势，越在低位持有越容易赚钱；而在6 124点以后的下坡，赚钱者相对就凤毛麟角了。现实告诉我们：炒股需要我们顺势而为，而非逆势而上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

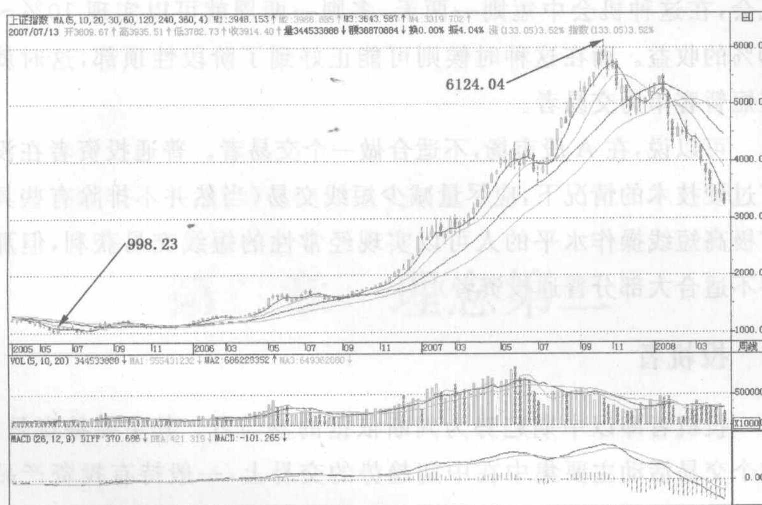


图 2.1

第二节 做明智的投资者

证券市场的参与者大体上可以分为三种。一种是交易者，一种是投机者，还有一种是投资者。这三类参与者当中分别以短期趋势判断、中期趋势判断以及长期趋势判断为依据。

交易者

交易者即以短期趋势为判断依据的参与者。其主要特点就是：整个交易活动主要集中在盘中交易或者短期趋势交易上。他们买卖股票、期货产品以及其他金融衍生品，时间框架都是在几分钟到几个星期之间。

交易者在市场群体中并不少见，普通投资者中也不乏喜欢或者善于玩短线交易的。但笔者以为，对于中国 A 股市场，由于其印花税和佣金太高，并不适合将自己定义为交易者。由于过高的印花税和佣金，从理论上讲，在 A 股市场交易 100 次，每次不亏不盈，本钱将完全被税收和佣金耗费掉。当然，这并不是完全否定每一次的短线操作。因为在市场中时常也会出现较为明显的短线交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会，在这种机会中短则一两天，多则一两周就可以实现10%～20%的收益。而在这种时候则可能正好到了阶段性顶部，这时就应短暂客串为交易者。

可以说，在A股市场，不适合做一个交易者。普通投资者在没有过硬技术的情况下，应尽量减少短线交易（当然并不排除有些具有极高短线操作水平的人可以实现经常性的短线交易获利，但那并不适合大部分普通投资者）。

投机者

投机者即以中期趋势为判断依据的参与者。其主要特点是：整个交易活动主要集中在中期趋势的交易上，一般持有投资产品大约数个星期到数个月的时间。我们大多数人都应该做这一类投资者。

笔者认为，无论在任何市场，这类交易者人群最大，也最适合投资者发展。特别是在A股市场，由于其交易费用太高，投资者不得不尽量降低交易频次以保护本金。而投机者就是那种通过判断中期趋势，希望通过买卖行为获利的人群。对市场来说，投机者可以提供不可或缺的资金流动。从某种意义上讲，他们是增强证券市场资源配置功能的润滑剂。虽然投机者比交易者所花费的印花税和佣金要少得多，但其在股市上同样面临高度的风险。主要包含两个方面：

第一，虽然比交易者所耗成本要低，但经常的买卖仍需要付出较多的交易成本。再者，由于证券市场的特性，一个100%的上涨后只需要下跌50%就抹去了所有的利润（这就是投资者为什么总感觉涨慢跌快的原因），所以投机者必须控制自己的失误率，并在发现失误的时候尽快脱身。因为投机者本来就是在资本的流动中通过交易差价获得利润，所以这种方式不能忍受资本增长的停滞，停滞就意味着失败。

第二，更大的风险在于，如果投机者不是在引导资金（或者没有能力）朝自己有利的方向流动，那么他就面临着无法在预期价位卖出的危险。其结果，要么是在高位被套，资本停滞，并承担下跌的风险；要么是以低于预期的价格卖出，这可能导致亏损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，这些并不是拒绝成为投机者的理由，因为交易成功率可以通过学习和实践得以提高。在正常情况下，如果按照正确的游戏规则，成功率超过50%就能实现不菲的收益。

投资者

投资者即以长期趋势作为判断依据的参与者。其主要特点是：整个交易活动主要集中在长期趋势的交易上，一般持有投资产品大约数个月甚至数年之久。投资者实际上把投资的对象当成一个企业，就像巴菲特所说："就算交易所关闭5年，不能够进行交易，对这个企业的投资仍然不构成影响，因为企业还在，还在发展并且在创造利润。"

投资者一般只关注两件事：(1)这个企业的内在价值是多少？他们总是希望能以低于内在价值的价格买入这个企业的股票。(2)更关键的是，这个企业的发展如何？能否在未来的日子里创造更多的价值或利润？综合起来就是：既考虑买入时的静态价值，又考虑未来的动态价值，其实动态价值才是投资者真正关心的。

作为投资者也需要有一定的先决条件，就是能有资金进行长时间的投资。另外，还要对该企业的内在价值作出正确评估，否则极有可能血本无归。特别是在新兴的A股市场，做假账的现象还没完全杜绝，人们不能完全保证这家企业几年之后还能有足够的能力发展。

投资者在市场上也有两方面风险：(1)对企业的内在价值判断出现失误，也就是俗话所说的"花千里马的价钱买了头骡子"。这和市场信息的披露有关，也和投资者对企业的认识有关。所以巴菲特一直很强调的一点就是：在你的能力范围之内行事。这同样也符合顺势而为、道法自然的精神。(2)企业的发展达不到投资时的预期。企业的发展受内在、外在各种因素的影响，有时候一个小小的"意外"就能让企业遭受灭顶之灾。更何况现在的A股市场还存在着诸多的不规范。因此，在不是非常了解企业本身的情况下，主观上笔者并不太建议做一个完全的投资者。

另外，还有非常重要的一点就是：在A股市场上一贯宣扬的所谓"价值投资"往往是主力欺骗普通投资者的美丽"陷阱"。实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，既没有绝对的价值投资，也没有绝对的完全投机。投机要建立在具有良好预期的投资之上。在标的物价格超过预期价值的情况下毫不犹豫地卖出它。无论它是蓝筹股也好，垃圾股也好（A股市场不时会上演垃圾变凤凰的暴利神话，笔者也曾多次抓住过这类股票），只要价格达到了一种极限，就是卖出时机。

在A股市场，2007年10月中旬后到2008年3月底的运行中，几乎所有的优质大盘蓝筹均被腰斩甚至斩去2/3就是一个最好的例证。图2.2中的中国平安2007年最高价为149.28元，后在“融资门”利空的打击下一路下跌至2008年3月下旬的48.3元，下跌幅度达到67.6%。这意味着在山顶买的股票，5个月后损失将近七成。

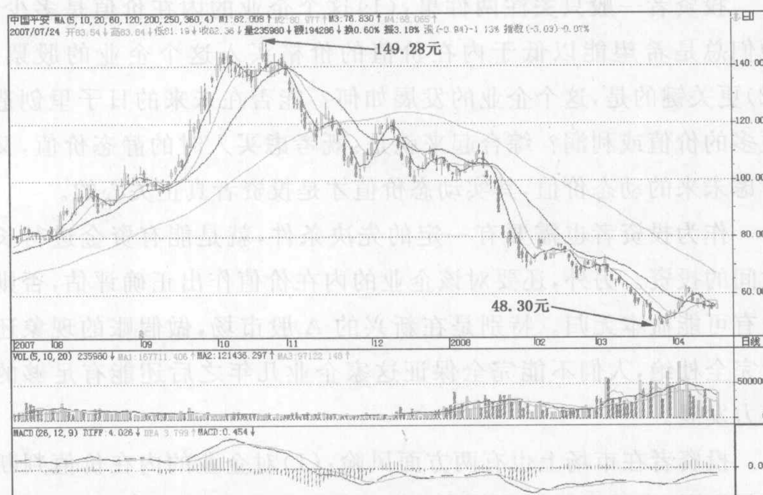


图 2.2

第三节　如何学习投资

生命呱呱落地的时候，他的世界还是一张白纸，没有任何的生存能力，除了呼吸。但经过近20年的学习之后，绝大多数都能够独立生存。可见，这种生存能力不是天生的，而是后天学来的。实际上，每个人的智商虽然有一定的差别，但这并不是决定成败的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键因素。关键是你是否能够持续地学习与实践，并在实践中不断地总结与提高。"笨鸟先飞"的道理谁都懂，可真正做到的又有几个？

哲学告诉我们：实践是检验真理的唯一标准。在股市里，实践也同样是检验学习成果的唯一方法。学习主要通过两种渠道：一种是通过学习前人的经验总结，也就是理论的学习。一种是通过在市场上的摸爬滚打练就的实战经验，即自己不断地总结与提炼。两种方式没有最好，结合起来就能够实现"速度最快，效率最高"，也就是通常所说的"理论联系实践"。

人们常说，某人在某方面有理论基础，容易上手。这充分说明：理论基础对于一个学习者来说，就意味着快速得到信息，以及能够快速理解实践中的问题，并快速提高应付能力。在股市中，由于现代的经济游戏规则（包括证券游戏规则）都是由美国人制定的，故笔者建议投资者多读一些美国人所认可的经典书籍。当然，由于身处 A 股市场，也应该读一些更贴近 A 股市场的实战书籍。重要的是，读书是为了活学活用，而不是生搬硬套，死读书还不如不读书。

当然，所有的知识内容消化都需要一个实践检验过程。在实践过程中，有些技术或理念已经落后，不适应市场，要果断抛弃。而对于那些经过检验能够适应市场的内容则要将其变成自己本能的东西。

人们一贯推崇"勤劳致富"，也认同"天道酬勤"。在这里笔者想说，股市里同样需要"勤劳"才能致富，同样是"天道"酬"勤"。如果想成为一个成功的投资人，就务必要去学习、去摸索、去寻找适合自己的投资方法。

在学习投资的道路上，大多数投资者由于刚开始对市场的不了解，很容易被各类信息所迷惑，更经常会被很多名家或者分析师所误导。一个有理想的投资者务必要明白一件最重要的事情，那就是，投资交易除了自己不能靠任何人。客观地说，那些所谓的分析师或者专家并不一定比你强到哪里去。市场经验证明，能完全预测准市场走向的人几乎没有。市场的运行规律往往与大多数人的言论相反，而恰恰大部分分析师或专家都是人云亦云之士。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且，最为关键的是，由于市场的瞬息万变，今天的结论很可能会因为一个突发事件而被推翻。

因此，请相信自己，请在进入投资市场的时候带上自己的大脑。独立思考、独立投资是投资者在这个残酷市场中生存的必备条件。在独立思考的前提下，出错可以总结经验教训、可以再学习再提高，而随波逐流的从众心理只会毁了你的投资之路。

学习投资是一个艰难的历程。应该说，每一个在这个市场取得成功的人都经历了无数次失败。最著名的投资人江恩同样也有40次赔得身无分文的经历。每一次的经历都是成功的阶梯，每一次的失败或成功都会增加经验的积累，也就距离成功更近一步。笔者作为游戏股场十余年的玩家，同样也经历过无数次亏损。但只要遵守游戏规则，就能赢回更多。客观地说，只要投资成功率超过三分之二就能实现不菲的收益。

请相信：投资之道与其他事业成功之路殊途同归、别无二致。都需要学习和研究，都需要磨砺与实践。市场的浸淫会让你逐渐成为一个老练的投资者，也会使你取得成功。这本书也许不能确保你成为高手，但仔细研读至少可以使你以正确的态度和方式对待股市，并且通过不停的学习与磨砺来使自己成为高手。

请永远不要忘了中国那句古话：师父领进门，修行在个人。在后面的章节中，会告诉读者最实用和具有实战意义的方式、方法，这些都是笔者十多年学习与感受的结晶。相信读完它，会使每一个对股市还摸不着头脑的人实现思绪的再整理和思维的飞跃。

小 结

1. 股市中的理念包含三部分内容：

(1)如何认识和理解投资与投资市场；

(2)如何理解自己在投资市场中扮演的角色；

(3)如何使自己在投资市场中扮演好成功者的角色。

2. 投资贵在顺势而为。

3. 股市也需要“勤劳致富”，市场同样遵循“天道酬勤”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　技术第三

各行各业都讲究技术。通常，只要说到某人技术好，大家就会对他所操作的事情感到放心。在股市中，技术也同样是投资者生存的最根本条件之一。

万物都有其章法可循，股市当然也不例外。尽管没有人能够确保每次操作都成功，但技术能力越强，成功的几率就会越大，收益率也就越高。看看 NBA 拿总冠军的球队，没有一个是全胜的。但这并不影响他们获得总冠军。而作为总冠军球队的球员们，也都是靠技术一点点打拼而来的。技术不好，谁都不能在 NBA 生存。无论哪行哪业，技术永远都是生存的一个根本条件。

既然技术对投资者如此重要，为什么笔者却将技术排在心态与理念之后呢？笔者以为，无论做任何事情，都是为了实现某种理想。比方说，让自己的生活过得更有质量，让自己的价值得到体现等。但无论任何理想，如果没有一个平和的心态，即使获得了一定的成功，那也是有缺憾的成功。特别是对普通投资者来说，进入股市中的绝大部分都是为了获得利益，借此提高或改善自己的生活质量。假如因为炒股毁了自己的生活或身体，那就本末倒置，得不偿失了。

因此，每个人都应该首先明白自己要什么，然后通过努力实现这样的目标。而不是在做事的过程中忘记了我们先前希望达到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态。这就是笔者将心态放在第一位的原因。笔者希望，每一个投资者无论成败得失，都不要忘了身边还有很多更有价值的东西值得我们去体验与珍惜。快乐地活着并享受着生活的乐趣才是我们应该追求的。

理念是对事物的总体看待以及对自己的定位。没有正确的理念，极有可能发生方向性的错误。做事情最好的方式就是用正确的方法做正确的事。如果理念发生错误的偏移，就意味着从一开始使用的就是一种错误的方式。在错误的方式下做事，即使做对也只能说是侥幸，最终还是会由于理念的误差遗患无穷。因此，理念是一种方向性的东西，它指导投资者以正确的方式来对待市场，是投资者学习与实战的指南针，是投资者股海生涯的罗盘。

而处在第三位的技术，应该说就是我们在这个领域内生存的本领。作为一个投资者，我们需要学习这样的本领。如果想成为一个成功的投资者，就务必要尽力掌握更多的游戏规则与技巧，使自己在投资的过程中尽可能地作出正确的选择。技术可以使你在做得正确的时候获得不菲的利润，可以使你在犯错误的时候快速地终止这种错误。同时，技术还会让你逐渐发现和享受这种游戏的乐趣。



第一节　技术的原理与学习

任何技术的初期都是来源于混沌的生活与自然规律。技术本身一定要符合和适应自然规律并随着这些自然规律而变化发展。我们学习技术是为了应用，那些单纯的、脱离实际的理论，就不能称其为技术。因此，作为投资者应该清楚，所有的技术都要服务于实践。任何理论技术的学习都需要实战的验证与磨砺，纸上谈兵也仅仅只能是纸上谈兵，与实战相距甚远。

在理论技术与实践应用的过程中，我们会发现：没有最好的技术，只有最适用的技术。技术本身也会因为个人的喜好或者对某一方面的特殊理解而被赋予了不同的意义。譬如有些人比较擅长使用波浪理论研究股市，而有些人更善于利用江恩理论来进行实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战。我们没有办法说这两种技术哪种更优秀，哪种更先进。它们都是技术分析的基础，都有其优缺点。因此，在股市里没有最好的技术理论，只有最强的实战个体。作为投资者本身，能做的就是集百家之长，努力提高自己的能力与水平。

在股市中，可以根据买卖股票的依据不同分为两类人群：技术依赖型和消息依赖型。客观地说，这是一个悖论。因为这本来就是一个永远也得不出结论的问题。那么对投资者来说，该如何认识这样的悖论呢？

我们不妨抛开技术和消息来看看这个问题的背后。在这个世界上，只要是人参与的游戏，其首要的也是最根本的就是"人心"。股票涨跌的游戏归根结底是一种由"人心"决定的信心游戏。而无论是技术型还是消息型的内涵其实都是"人心"的一部分。当行情低迷的时候，如果出现爆炸性的利好消息，颓势会被瞬间扭转。同样，当行情达到一定高度的时候，一个爆炸性的利空消息同样能在瞬间把人们的信心击垮以致崩塌。但无论是技术还是消息，其实都印证了古人的一句名言——"物极必反"，同时也遵循自然法则里"顺势而为"的说法。这就是为什么股票总是在最高潮的时候跌落，为什么只有顺势而为的人才能赚钱并顺利而退。其实无论技术还是消息都只是"人心"的一部分，完全迷信任何一方都可能遭到致命打击。

因此，作为一个投资者，既不要过分迷信技术，更不要过度听信消息。在这个尔虞我诈的市场上，主力往往是通过技术指标和各种道听途说的消息来欺骗投资者。甚至，更高明的手段就是主力会利用公开的政策信息或编造的虚假信息来使投资者上当。在盘面上运用技术比普通投资者纯熟得多的主力们，更是利用眼花缭乱的技术指标来"忽悠"投资者。

资本的本性是逐利的，入场参与游戏者均是为了盈利而来。游戏只要是在游戏规则之内进行，对任何人来说都是平等的（当然，当下的A股市场的制度仍有待规范）。如果投资者不能充分理解这个市场的内涵，那么，最好还是尽早离开这个市场。

投资者学习技术的最终目的，就是为了运用技术。而运用技术不能死搬硬套，要根据市场情况灵活运用。不要迷信任何一项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术指标，也不要迷信任何一条消息。根据自己的知识积累和对市场的认识来实现自我的判断。在股市里，只有靠自己独立判断才能最终成为一个成功的投资者。

第二节 必须学习的技术理论

道氏理论

道氏理论是识别股票市场主要趋势最古老、最广为使用的方法。道氏理论源于查尔斯·H.道的研究，1900～1902年间，他在《华尔街日报》上发表了许多有关市场行为的评论。当前很多股票中最基本的名词都来源于道氏理论。

道氏理论的六个基本原则：

1. 指数预先反映一切

道氏理论认为，每日收盘价的变动反映股票市场参与者（包括当前的和潜在的参与者）的总体评价和判断。因此，假设市场预先反映了所有已知和可预测的一切，而这一切都会影响股票的供求关系。供求关系是股市涨跌的根本，在后面的章节中笔者将会详细介绍供求关系对股价影响的内容。

2. 市场包括三种趋势

（1）主要趋势。这是最重要的趋势，通常称为多头（上涨）市场或空头（下跌）市场，持续时间可从几个月到若干年不等。

（2）次级折返走势。多头市场中一种重要的下跌走势，或空头市场中一种重要的上涨走势，通常持续几周到几个月不等。在此期间内，折返走势的回档幅度一般为前一次次级折返走势后价格主要变动幅度的33%～66%。

（3）短期趋势。短期趋势一般持续1～2周，最长可达到6周。短期趋势是主要趋势或次级折返走势的组成部分，对长期投资者来说它的预测价值不大。短期趋势在某种程度上会受到人为因素的操作，但次级折返走势或主要趋势不易被人为操纵。

3. 窄幅盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般持续2～3周以上的股价走势，在此期间内，指数的波动范围大约5%左右(围绕平均值)。窄幅盘整根据所处位置不同一般代表吸货或出货。如果股价向上突破平台整理区，表示多头取得优势，行情会进一步走高，反之亦然。但在交易活动中，经常存在假突破，因此到底应该买入或者卖出需要用其他技术变量进行多项判断后方能确认。

4. 以量价关系为背景

量价关系是股票交易活动中最重要的信号之一。一般正常情况下"价涨量增"、"价跌量缩"。而假如股价在上涨时缩量，下跌放量则可能意味着趋势的反转。这是指一般情况，在中国股市由于有涨跌停的限制，也就有封涨停和封跌停的现象，这个时候用这种方式衡量有时是错误的。另外，在交易活动中还会出现其他多种量价关系的变化，这需要投资者进行研究，视具体情况具体分析。

5. 价格行为决定趋势

如果一系列涨势的高点不断抬高，回档走势的低点也高于前期的低点，就意味着市场是多头走势。反之，则为空头走势。在交易过程中，我们必须区分和识别有效的次级折返走势和新主要趋势的开始。这是道氏理论中最难以理解的一部分，但也是最重要的一部分，同时又是最容易出错的部分。技术分析是一门基于足够证据识别趋势的艺术，因此投资者需要多种技术结合进行技术验证。

6. 指数必须相互确认

在道氏理论中，一个最重要的原则就是必须同时考虑道—琼斯工业指数和道—琼斯运输指数，即两种指数必须相互确认。而在A股市场，笔者以为沪、深指数以及沪深300指数应该互相确认，特别是沪深300指数与沪市或深市的确认。

当然，道氏理论也存在一定的缺陷，主要表现在四个方面：

1. 道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅将会达到哪个程度。

2. 道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，错失了最好的入货和出货机会。这点也是一个悖论，因此一定要根据其他技术工具进行验证分析。另外，在A股市场要结合政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策面的信息进行综合性的考量。

3. 道氏理论对选股没有帮助。

4. 道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，不能带给投资者明确启示。也就是说，根据道氏理论几乎无法进行波段交易。但波段交易在牛市的中后期却是提高获利能力的最重要的手段。

波浪理论

波浪理论是由艾略特发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律。它认为，自然中的万物都有自然的韵律，万物都受到这种法则的支配。而没有了法则，就会出现混沌，就没有意义。认为自然本身无论涉及有生命的还是无生命的东西都按法则运转，因为自然本身就是通过这种方式运转的。股市自然也不例外。

波浪理论可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难以了解和精通的分析工具。它认为，股市中的行情波动正是由于人类的情绪波动造成的。而人类的情绪由于受到各种因素的影响而产生有规律的波动。这与笔者前面所述的股市就是"人心"的股市理论不谋而合。

波浪理论认为，一个完整的运动由五个浪组成。在这五浪中，有三个将与运动同向；另外两个浪则在相反的方向上。第一浪、第三浪和第五浪代表向前的驱动；第二浪和第四浪则反方向运动，或者说是调整。换句话说，就是奇数浪在主方向上运动，偶数浪在反方向运动。而在经过一个五浪推动后，就会有相反方向的三浪调整。



总结起来波浪理论在证券市场有五个特点：

1. 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

2. 推动浪和调整浪是价格波动两个最基本的形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第一浪、第二浪、第三浪、第四浪、第五浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用A浪、B浪、C浪表示。

3. 在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势将进入下一个八波浪循环。

4. 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永远不变。

5. 一个大浪的周期内会包含小级别的小浪，而小浪中又会有更小的微浪，依此类推。

总之，波浪理论可以用一句话来概括，即波浪理论是遵循“八浪循环”的螺旋型上升趋势，大浪包含小浪，小浪包含微浪，向上一级别和向下一级别都是无限延伸的一种理论。

波浪理论在分析过程中同样存在诸多缺陷，总结起来主要有以下六点：

1. 波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪。有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。失之毫厘，谬以千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

2. 怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义。股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（wave count）完全是随意主观。

3. 波浪理论有所谓伸展浪（extension waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展？艾略特却没有言明。

4. 波浪理论的浪中有浪，可以无限延伸，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是下跌。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚是可疑，等于纯粹猜测。

5. 一般一波行情的波浪形态只有到了一切结果都出来的时候方能看得清楚，这种滞后性对于投资来说是致命的。

6. 波浪理论极难运用于个股的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何技术都有其明显的优缺点，我们不能因为其受到广泛接受就迷信它，也不能因为其存在缺点而刻意地诋毁它。正确的做法是要熟悉这种理论的存在，同时应用其他技术理论，结合市场心理以及整体的市场预期作出正确的判断。

江恩理论

江恩理论是以研究、预测市场为主的理论。江恩通过数学、几何学、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时甚至达到令人不可思议的程度，因此很多研究者非常注重江恩的测市系统。

在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统。当测市系统发生失误时，操作系统将及时补救。江恩之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，双剑合璧。

江恩在1949年出版了他最后一本重要著作《在华尔街45年》。此时江恩已是72岁高龄，他坦诚披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩12条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了21条买卖守则，江恩严格按照12条买卖规则和21条买卖守则进行操作。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意买卖，永不盲目猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在你交易之前请先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是：成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任其错误发展，并造成巨大的损失。

与波浪理论相比，江恩的理论更实用也更具有操作性。单从江恩理论本身来看，几乎没有明显的漏洞或缺点可寻。但由于江恩先生并没有将其理论系统性地进行归纳与整合，因此深入学习



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来非常吃力。这就造成江恩理论虽然实用，可是真正掌握精髓的人并不多。但不可否认，读江恩的著作可以提高投资者在市场中的实战能力。在笔者的交易规则中，有很大一部分都是从江恩理论吸收或者演变过来的。

K线理论

K线图源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表、蜡烛图。通过K线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，清晰明了。

K线图的优点是能够全面透彻地观察到市场的真正变化。我们从K线图中，既可看到股价(或大市)的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形。而缺点则是对初学者来说，在掌握分析方法上会有相当的困难。不过，在A股市场普遍用的都是K线图的表示方法，因此K线理论的内容值得投资者研究熟悉。

其他技术指标

还有很多各种各样的技术指标，诸如将在后面章节中介绍到的MACD、RSI、KDJ等。这些技术指标在技术分析中都是经常用到的，是相互验证判断的一种工具。对一些重要指标，投资者还是需要仔细地研读并掌握运用。对于趋势判断来说，越多的技术指标说明其趋势相对判断准确的概率也越大。

以上几种技术理论是研究股市操作理论中最重要、也是最基本的组成部分。在技术分析中，几乎所有理论的应用都是基于以上理论的延伸。因此，对于投资者来说，非常有必要熟悉这些理论并加以应用。

但是，笔者想要提醒投资者的是，世界上没有完美的股票技术。因为股市本来就是一个由成千上万的人对市场的一种参与、一种判断和预期的东西。说白了就是“人心”的情绪变化，这些变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化随时可能因为某些偶然事件的发生而改变。因此，希望投资者不要迷信任何技术指标或者迷信任何消息。正确的对待方法是：学习并熟悉各类技术指标，并让各类技术指标成为你判断行情的依据。更准确地说，就是应该将这种东西最终融为自身的一种思维模式或反应。当然，这需要投资者不断地学习与磨砺。

请记住：在股市中，没有最好、最准确的技术指标，只有判断能力最强的个体。

小　结

1. 股票投资技术是在股市中生存的基本技能，只有掌握了技能才能跑赢市场。

2. 学习技术要活学活用，要找适合自己的技术和投资法门。

3. 要学习掌握道氏理论、波浪理论、江恩理论、K线理论以及其他相关技术指标，通过学习来锻炼自己的实践操作能力。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　选择金股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股市涨跌的奥秘

第一节 供需与股价

股市游戏中，经常看到股价会因为某一利好消息而大涨，也经常会因为某些利空消息而大跌。有时候还会出现有利好却不上涨，有利空却又不下跌的困惑。甚至有时候明明看起来是利空，但行情却因为利空的到来而上涨；有时候明明看起来是利好，股市却毫不留情地下跌。一切的一切都让人琢磨不透，一切的一切都显得那么诡异。

股市的涨跌很正常，因为每天我们都在面临着涨跌。但涨跌同样令人不解，到底为什么涨和为什么跌？这一直是很多投资者最为困惑的问题。其实所有的问题可以复杂地看，也可以简单地看。表面看起来复杂的事情，我们简单地去看往往会豁然开朗；而简单的事情我们可能需要深思熟虑以了解其背后的玄机。

市场化条件下的商品价格取决于市场的供需状况。当供大于求时，商品价格必跌；当求大于供时，商品价格必涨。这是市场经济的基本规律。

股票是商品吗？我们先看看商品的定义："商品是用于交换的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用价值。”在这里，只要符合用于交换以及具有使用价值的东西都称为商品。因此，股票也是商品，只不过是虚拟的商品而已。所以我们可以得出结论：股票的价格只取决于市场的供需状况。其他促进股票涨跌的任何信息都只是改变供需状况的一种工具，而最终决定股票价格的是市场的供需。

作为投资者，我们必须了解股票为什么涨跌。因为这关系到投资者如何体会市场跳动的脉搏。只有了解股票涨跌的奥秘，我们才能利用相关的工具和知识合理地对市场进行价值评估和趋势预判。

就股票市场而言，价格涨跌往往取决于向市场供给股票的速度与供给资金的速度哪个更快更多。如果市场供给资金的量多于供给股票的量，股价则涨；反之，则跌。

通过以上论述，我们可以了解决定股票涨跌的根本原因。但如果单单讲股票的涨跌是因为供需关系，那么这与市场就相距太远。在理论与现实没有连通的情况下，没有任何实际意义。因此，我们必须继续了解是什么影响着市场的供需，即什么影响着股票的价格。

第二节 信心与股价

我们经常说：“股市是经济的晴雨表，股市是预期的虚拟经济。”没错，如果说供需是股市的身体，那么预期就是股市的灵魂。从某种意义上说，没有预期的股市就是一潭死水，没有预期就不可能吸引资本进入这个市场。而资本则是市场的血液，只有资本的流动才会有生机勃勃的市场。所以，在我们的概念里，一定要明白预期对股市走势的重要作用。

如果说预期不太好懂，那么信心就更容易让我们体会到什么是预期。美国经济20世纪80年代以来的繁荣被经济学界归纳为是因为“里根经济学理念”代替了“凯恩斯经济学理念”。而里根经济学崇尚的就是信心经济。里根本人自始至终都坚持认为，改变经济状况有50%要靠心理学。没错，这个道理说得通。因为只要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有信心，任何事情就等于成功了一半。因此，信心其实就是股市上涨与下跌的灵魂。

如果投资者经历过2001年以来的熊市，同样也经历过2005年以来的牛市，甚至近在眼前的自2007年10月中旬以来连续数月的下跌，我想对预期作用的理解就比较容易了。

2001年，随着A股市场的深入发展，市场制度的漏洞越来越明显。大股东只把上市公司当成了"圈钱"的工具，对股价的涨跌毫不关心。而二级市场更成了"恶庄"的天下，利用各种匪夷所思的"神话故事"进行非法敛财。作为市场根基的普通投资者由于在股市看不到任何前景，市场的预期被逐渐改变。一个没有希望的市场也就没有了良好的预期，股市随之崩盘。近五年的熊市让投资者损失惨重。总结起来，就是由于A股制度的缺失影响了投资者对后市的信心，从而导致股市崩盘并一度维持了近五年的熊市。事实上，为人所诟病的国有股减持只是加速了进入熊市的过程，却不是造成熊市的根本原因。

再来看看2005年以来两年多的牛市过程。在2005年前，监管部门毫不留情地拔掉了多个在股市上叱咤风云的"恶庄"，使整个市场的恶性投机得以遏制。2005年股权分置改革的实施，彻底改变了投资者对市场前景的预期。同时，至少在制度上走上了逐渐完善之路并给予了市场制度逐渐完善的良好预期。这样的制度改革彻底点燃了投资者的信心和热情，行情更是从2006年初的1 200点左右飙升至2007年10月的6 124点。

最后谈谈2007年10月中旬以来的暴跌。其实这次暴跌其根本原因在于制度的缺失暴露了大量的问题，恶意再融资、大小非解禁、新股发行制度、过高的印花税等彻底改变了整个市场的预期，沉重打击了投资者的信心，致使指数在半年时间里暴跌超过40%。

如果说信心在经济发展中占有50%的权重，那么笔者以为在股市这个虚拟经济领域，信心则占80%以上的作用。特别是市场短期的涨跌，心理作用几乎占据了全部。因此，作为一个投机者，你不得不用心去感受市场，用心去体会市场的脉搏。在这个市场里，无论是技术还是消息，都只是你把脉市场的工具而已。

另外，还要提醒投资者：任何东西都有一个度，物极必反的道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理适用于任何领域任何人。市场的主力同样是利用信心这个潜意识的东西来欺骗普通投资者。当市场极度低迷的时候就是主力投资者买入股票的时候，而在信心爆棚的时候则是他们卖出股票的时候。请别忘了资本市场的逐利本质，没有人放线不是为了钓鱼。主力资本在市场中可以最大限度地战胜普通投资者，最主要的原因就是他们懂得什么时候该急流勇退，什么时候该克服恐惧入场。

其实，当你感觉到市场中每一个人都渴望着通过股市一夜致富的时候，你就应该离开这个市场；当你感觉到市场中连最乐观的人都开始抱怨对市场没有信心的时候，就基本可以入场了。

第三节 资金与股价

我们在媒体上常看到这样的说法："2005年以来的牛市是资金推动型牛市。"没错，资金是股市的血液，缺少资金的股市永远不可能有像样的行情。就像人的任何器官的营养都是由血液输送的一样，股市行情的直接推动力就是资金。股票与资金的关系就是鱼和水的关系，水多自然就会养出大鱼，水少大鱼自然就无法生存。

资本的逐利性决定了资金会向有潜在获利空间的市场运动。从股市方面论述这个问题，就是当资本发现股市具有潜在的投资价值时，资金就会逐渐向这个市场流动。而流入的资金自然就推动了股市的上涨。客观地说，股票市场就是一个开放和流动的市场，每天都有资金的流入和流出。当资金流入市场的速度大于流出的速度时，股价就会上涨。当然，这个差值越大，股票的上涨速度也就越快。



结合投资者的心理状态来说，就是当投资者对市场恢复了信心，认为市场的未来发展良好的时候，就有了未来获利的预期。相应由投资者决定的资金就自然地流入这个市场。市场的回暖会刺激更多的投资者拿资金入场，这样的良性循环必然一波一波地推高行情，直到这种流入达到一个极限，由人为破坏或主力资本改变这种看法，逐渐撤出市场并最终引起信心崩盘而结束。

因此，对聪明的投资者来说，一定要根据市场的信心、主力资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的运作来调整自己的运作策略。现实的做法是：根据市场信息、市场的具体走势表现来把脉市场，在市场达到极限之前随先知先觉的资金离开市场。

第四节 政策与供需

在中国，如果你不了解政治经济政策就不能玩与经济有关的游戏。因为，随时都有可能由于政策的改变而改变一件事情的进程。

A股市场已经经历了多次因为政策变革致使市场变熊或变牛的历史。最近的2001年、2005年以及2007年第四季度都是最典型的例子。2001年，因为国有股减持政策的出台，行情步入熊市；2005年，因为股权分置改革政策的实施，行情进入为期两年多的大牛市；2007年10月以后由于管理层控制资金供给并加速了股票的供给，从而改变了供需状况。这些简单的说明可能有点笼统，我们就拿"5·30"前后的A股市场作为教案进行剖析。

我们都知道，2007年"5·30"之前的市场，是赚钱效应最为明显的一个阶段。自2005年牛市开始到2007年5月30日前，政府政策性直接干预市场的行为明显减少，这直接让市场理解为政府不会再直接干预股市，整个市场沉浸在赚钱的快乐当中。2007年的四五月份，是中国证券历史上真正由散户主导的一段行情。在赚钱效应的刺激下，缺少投资渠道以及被压抑了太久的中国投资者好像一下子找到了宣泄的对象，股指暴涨，市场上除了大盘蓝筹股之外几乎所有的股票都在疯涨。但5月30日凌晨的一纸提高证券印花税两倍的政策直接将行情打入了深渊，股指暴跌五天，五天时间绝大部分股票接近腰斩。

"5·30"的例子充分说明，在A股市场，政策是完全可以改变市场预期的，市场也会因为政策使资金的供给发生短期的逆转而大跌。

"5·30"事件发生后，由于公募基金所持有的蓝筹股票之前涨幅较小，加上基金集体进行护盘，抱团取暖，这些股票不但不跌反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在动荡过去之后开始发力上涨。正是因为这些蓝筹的上涨使基金净值快速上涨，在股市中直接投资吃亏的投资者以及准备入场的投资者都开始借道公募基金入场。基金因而销售火爆，最夸张的时候100亿元额度的基金一天之内销售700多亿元，基金成了按比例配售的紧俏商品。

当然，基金的大批量销售也就快速地推高了蓝筹股股价，使得股指上升的速度更快。这个时候，监管部门虽然没有直接政策出台，但却自2007年9月停止了新基金的审批，使得资金通过基金流入市场的渠道几乎被堵死。再加上自2007年七八月份监管部门明显增加了H股的回归速度以及国有企业大盘股的上市(IPO)速度。这种向市场增加了股票供应量并且降低了资金供应量的做法，直接导致2007年10月中旬供需的逆转，也就有了10月中旬以后超过40%跌幅的股灾。

如果把股票市场比作一个水池，把资金当作水的话，资金供给就如入水管，而股票供给就如出水管。当入水速度大于出水速度时，股市涨；当出水速度大于入水速度时，股市跌。因此，对于中国的投资者来说，一定要密切关注因为政策面的变化引起的股市供需变化，这可能对后市的涨跌起着决定性的作用。

小　结

1. 股票的价格只取决于市场的供需状况。
2. 信心是决定股市供需的最重要的因素之一。
3. 资金是市场的血液，股市行情的直接推动力就是资金。
4. 政策能够改变供求关系的预期从而影响股价。尤其是A股市场，应该特别注意政策的动向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 根据基本面选股

所谓"基本面"就是上市公司的质量。基本面分析就是通过评估上市公司的收益、销售、业绩、股权回报、利润空间、资产负债,以及公司的产业、产品和管理情况来分析上市公司的质量与吸引力。通过分析基本面了解上市公司的状况,然后再结合行情进行风险评估,这是股票交易中重要的选股手段。

作为投资者,看中一只股票时,首先就应该做两件事:一是看图形进行技术分析,二是要看其基本面。

第一节 销售量和每股收益

根据观察研究持续上涨的股票的财务报表,我们发现,只有那些能够持续具有良好收益的个股才能具有持续上涨的能力。因此,我们可以得出结论:盈利能力是影响股票股价最重要的因素之一。

观察上市公司盈利能力要从两个方面入手:(1)每股收益;(2)销售量。

每股收益(净利润总额/总股本)可以作为公司成长能力和盈利能力的指标,但并不能忽视公司主营业务的销售量增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因很简单：建立在主营业务收入增长上的净利润上升是具有扎实基础的盈利，也将预示着公司未来具有较强的发展潜力。没有主营业务收入增长作支撑的利润增长，一般是由两方面原因造成的：

1. 受惠于产品的阶段性涨价，而公司的生产规模和销售并没有太大起色，这样的利润增长可持续性值得怀疑，一旦出现产品价格下跌则意味着利润的大幅减少。由于这样的原因导致利润增加使股价上涨的股票，其股价上涨一般很难有可持续性。在操作上建设进行波段操作，尽量不要长期持有。

2. 受惠于阶段性投资（例如，证券投机收入）收益或一次性收益影响，这种情况一般会引起股价较大波动，但却和前面一样，不具有持续性的上涨条件，一波上涨之后必然大幅下跌。因此，此类股票也只能作为波段性操作对象，不能作为较长时期的投资。

不过，如果既有销售量和净利润的大幅增长，又受益于产品价格上涨或投资收益增加，那就可能迎来个股的暴涨。2007 年以来的有色品种就是这样的例子。由于有色金属价格的上涨和企业生产能力的增加，上市公司股价普遍暴涨几倍甚至十多倍，如有色的领头羊之一中金黄金(600489)。

第二节　如何寻找绩优股

沪深两市有 1 600 多只股票，别说是刚入市的投资者，即使是一些市场老手都感觉到头晕。但这不能成为影响投资者寻找潜力绩优股的理由。只要有方法，再加上稍微用点功夫，找到这些股票并不难。更何况，当前行情软件都有“智能选股”的功能，粗筛后根据原则再进行仔细挑选即可。

关注年度收益增长率

我们从上市公司的报表中可以清楚地看到其年度收益。但对投资者来说，单单看一年的年度收益是不全面的。因为只看一个年度的收益，人们没有办法保证它是不是偶然的业绩增长，以后是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否会有持续性的增长，而公司的投资价值就取决于其是否有持续的盈利能力和盈利预期。因此，我们要关注其年度收益增长率。

一只质量上乘的股票，应该至少在过去三年中每年每股收益都较上一年度有显著的增长。在一般情况下中间没有出现年度收益滑坡的情况。一旦这样的情况出现，其稳定性就大打折扣，相应的盈利持续性预期也就大打折扣，投资价值当然也就顺理成章地打折扣。相应股价波动性就会较强，持续上涨能力就会较弱。

假如一只股票在过去三个年度以上都有较好的利润增长记录，并且企业销售额也在增加，那么这只股票就初选过关。同样，假如有两只情况基本相同的个股，应该选择收益增长更稳定的那一只。

那么如何界定什么样的收益增长率更具有投资价值呢？

值得投资的绩优股，其年度每股收益增长率应该达到至少30%～50%，甚至超过100%，当然越高越好。不过，过高的年度收益增长率往往属于业绩爆发式增长，并不具有可持续性。如达到500%以上，这就应该引起投资者的注意。下面是特变电工(600089)的财务报表，其股价爆发式上涨正是在其2006年业绩出现爆发式增长后出现的(如表5.1和图5.1所示)。

表 5.1

财务指标(单位)	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
每股收益(元)	0.630 6	0.538 4	0.323 2	0.318 8
每股收益扣除(元)	0.480 6	0.438 4	0.315 4	0.288 1
每股净资产(元)	2.890 0	4.270 0	3.990 0	4.640 0
每股资本公积金(元)	0.514 2	1.661 0	1.693 9	2.278 6
每股未分配利润(元)	1.189 5	1.275 8	0.919 4	0.988 7
每股经营活动现金流量(元)	0.806 4	1.195 2	1.572 0	0.757 6
每股现金流量(元)	1.023 1	0.491 3	0.408 3	0.273 8

当然，在操作上投资者要注意一点，那就是其业绩报表公布日期一般要比实际晚一个季度。这就要求投资者根据其以往年度同季度的业绩，然后再根据上个季度的业绩进行推算。另外，一般上市公司在每个年底都有业绩增长情况的预告，可与前面方法得出的结论进行对比(部分上市公司存在瞒报或者刻意误报的情况，需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

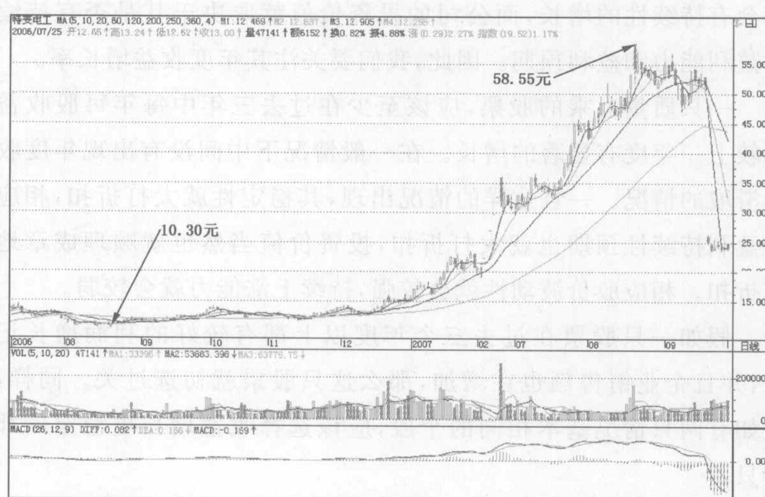


图 5.1

要投资者进行分辨)。

投资者在选股的过程当中,一定要注意每股收益年度增长率及其稳定性。增长率与稳定性一样重要。

关注季度收益增长率

季度收益增长率是需要和年度收益增长率配合使用的一个关键因素。季度收益增长率顾名思义就是当季收益较去年同期的增长率。季度收益是上市公司财务报表中时间最短的报表记录,其增长率能让投资者更清楚地摸清个股的投资价值。

另外,通过对个股上涨规律的研究发现,一只个股在每股收益率稳步上涨时,其股价并不一定会出现爆发式的增长。而当这只个股业绩在稳步上涨同时,某一季度业绩突然脉冲式地大增,其股价也会随之被引爆,迅速窜升。

依然拿特变电工(600089)这只个股举例。如表 5.2 所示,2006 年度收益增长率为 66.6%,而 2005 年收益增长率相对则少很多。特别是 2006 年的最后一个季度,收益增长率速度最快。特变电工 2005 年第三季度的每股收益为 0.079 元,2006 年第三季度收益增长为 0.087 元,增长率只有 10%。而 2006 年第四季度的收益则为 0.181 4元,较 2005 年第四季度的0.089 8元增长了 102%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.2

财务指标(单位)	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
每股收益(元)	0.630 6	0.538 4	0.323 2	0.318 8
每股收益扣除(元)	0.480 6	0.438 4	0.315 4	0.288 1
每股净资产(元)	2.890 0	4.270 0	3.990 0	4.640 0
每股资本公积金(元)	0.514 2	1.661 0	1.693 9	2.278 6
每股未分配利润(元)	1.189 5	1.275 8	0.919 4	0.988 7
每股经营活动现金流量(元)	0.806 4	1.195 2	1.572 0	0.757 6
每股现金流量(元)	1.023 1	0.491 3	0.408 3	0.273 8

因此，在根据业绩选股的过程当中，我们一定要找出那些当季收益大幅增长的股票。但是，我们也不能只拘泥于当季收益的增长，而要结合年度收益率的增长对个股进行筛选。

那么，当期收益多少算是具有爆发式增长呢？如上例中的特变电工，当 2006 年前三个季度业绩较上年同期有明显的增长时，其第四季度业绩的突然爆发式增长就成为行情的契机。如果说我们将年度收益率增长良好定位在 30%～50%或以上，那么季度收益快速增长率至少应该是 60%～100%甚至更高。

当然，我们也不能忘记另外一个重要因素，就是销售量。季度每股收益的增长一定要得益于销售的增长；否则，这样的增长可能是受季节性价格上涨或者是一次性利得等因素的影响。而这样的收益突发式增长对企业的成长其实并没有什么特别的作用，因此行情也不可能有爆发式的上涨。

另外，投资者需要避开那些每股收益增长率连续两个季度明显下降的个股。假如一个季度的下降还可以算是偶然的话，那么连续两个季度的业绩增长率下降就意味着企业本身可能出现了问题。这很可能是股价快速下跌的前兆。不过，对于一个优秀的企业来说，一个季度的收益增长减缓是可以接受的。因为无论季节性因素或者是企业自身调整因素，都可能存在这样的短暂的停滞。

另外，观察股票还有一个小窍门。因为一个行业的景气不会只是一个企业的景气，也就意味着不会只有一个企业出现销售和业绩的增长。因此，投资者在选中这只股票的同时，可以注意观察同行业其他企业的状况。假如出现这个行业只有这一家企业的业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩增长的话,那么这个行业是否能够持续性景气就值得商榷。投资者对这类股票进行投资也要三思而后行。

假如买入了绩优股并上涨,什么时候才应该是卖出的时候呢?笔者以为:无论买入还是卖出,都应该先看清基本面,然后再结合个股的技术图形进行操盘。在后面的章节中我们会谈到识别顶部的方法。如果非要从业绩上来判断大概的顶部区域的话,假如一家企业连续出现2~3个季度超乎常规的业绩增长,就应该在其冲顶后将其减持。任何行业都具有一定的周期性,因此企业的收益增长率就不可能出现长时间的超速增长。

是否应该关注市盈率

根据世界其他市场股票运行历史以及国内股票运行历史情况,一般牛市的市场周期为1.5年~4年。然后市场会从牛市切换到熊市,熊市的周期一般会持续几个月甚至长达4年(2001年以来的熊市就整整持续了4年)。

熊市的时候,市盈率相对会较低,行情往往也不会好;牛市的时候,市盈率相对会较高,行情却可能继续上涨。因此,高市盈率的出现通常是因为牛市行情所致。如A股市场2003年以来市盈率普遍降低到10多倍,但直到2005年6月行情才停止下跌。与之相比,2007年下半年A股整体市盈率超过了40倍,但行情却持续性地上扬。再具体到个股,有些个股市盈率只有20来倍,股价却上涨速度缓慢,一些市盈率几乎达到近百倍的中小盘股,却在良好的预期下继续快速上涨。更现实的例子就是1998年至2000年4月的纳斯达克,在此期间,纳斯达克的高科技股市盈率奇高,甚至达到了几万倍,当时即被市场形容为"市梦率"。这些纳斯达克的高科技股很多自成立以来都没有盈利过,但其股价却可能上涨几十倍甚至几百倍。这就是概念预期的作用。

因此,无论从历史还是现实中来看,个股不会因为市盈率高而停止上涨,也不会因为市盈率低就值得投资,没有任何证据能够证明股价的变动与市盈率有关。所以,关注个股不要关注其市盈率,而要关注其是否有业绩的提升,是否有概念的预期等等。至于市盈率,我想它对个股唯一的作用就是可以帮助判断成长股在未来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个阶段内是否具有投资价值。

不过，对于投资者来说，市盈率可以帮助我们判断市场整体估值。例如，市场的平均市盈率达到了多少？在成熟市场（如美股），一般整体市盈率超过20倍就是高市盈率了。而在A股市场，由于中国经济增长率较发达国家快数倍，因此，市盈率也可以相对偏高。再加上当前中国金融市场依然处于半封闭状态，投资者可投资的产品过少，这也会导致市盈率偏高。从以往情况来看，A股市盈率在突破50倍的时候会被市场认为危险已经接近。

然而，市场总是这样，当行情处在牛市趋势，股价不会因为市盈率超过50倍而停止上涨；在下跌的熊市趋势，股价也不会因为市盈率已经接近20倍而止跌。

如图5.2所示，假如投资者以市盈率来衡量这样的ST股（卧龙地产其前身为ST丹江），那么将会错过其暴涨10倍的机会。由于被借壳，它的涨跌与市盈率没有任何关系。另外，在A股市场上还有许多这样的例子，它们都是因为概念而被炒作，与市盈率无关。



图5.2

至于财务报表中的其他内容，如净资产、市净率、资产负债等，与每股收益和销售相比就显得不那么重要了。但是作为投资者，对这些报表中的内容应该比较熟悉。投资者可以根据其名词到网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

络中查找相关含义及其重要性，这里就不再赘述。

小 结

1. 盈利增长可以提高市场对个股的估值，因此盈利能力就成了促进股价上涨的最重要因素之一。

2. 投资者选股应该关注年度收益增长率和季度收益增长率。

3. 市盈率与股价涨跌无关，但可在选股时作为附带参考因素。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 根据概念选股

在股市中，我们经常会说“这只是概念股，那只是蓝筹股”，“这只股具有什么概念，那只股有什么预期”……实际上，在股市里真正的概念并不好把握。原因也很简单：概念虽然是股市炒作的噱头，但概念什么时候会起作用，起多大的作用，并不好判断。同样，概念让投资者又爱又恨。爱它能够带来获取暴利的机会，恨它在翻脸的时候毫不留情。总体来说，在概念问题上通常是普通投资者吃亏。

因此，如果想利用好概念，我们就有必要先了解什么是概念。概念说起来比较笼统，往大了说，股市里的一切都可以称为概念。因为股市炒的就是预期，是炒作市场未来的价值。而未来的东西不都是概念吗？不过，千万别被绕进去。这一章就是深入地研究股市中的概念以及怎样利用这些概念获利。

先说大范围的概念。前面章节中我们谈了股市是信心的虚拟经济，是投资者对未来的一种投资。这也是为什么说股市本来就是一个概念以及为什么概念能在股市中大行其道的原因。

再说小范围的概念。股市里有股改概念、股指期货概念、创业板概念、重组概念、整体上市概念、注资概念、OTC 概念、医改概念……市场上充斥的概念层出不穷，并且随着外部环境的变化不断翻着花样地更新。一般的投资者会对这些摸不着头脑。不过，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用着急，等读完这章后你就什么都明白了。因为我们所针对的就是这个摸不着头脑，后面的篇幅我们将一层层揭开其神秘的面纱。

在股市中，除了整个市场认同的趋势预期外，主力经常会拿出来炒作的是一种微观的概念，也就是前文所述的小范围概念。这种概念往往会刺激一个行业板块、一个地区板块，甚至一只个股的快速上涨。这种概念在股市上俗称"讲故事"(这里不谈其故事的真实性)。主力会根据自己的需要把"故事"变着花样地讲给投资者听。股价也会在讲故事的过程中不断上涨。直到有一天在主力认为他获利够了并且卖出了手中的筹码时，股价开始下跌。这种过程普通投资者在初期时往往不太在意，当看到股价翻着筋斗上扬时经常是抵不住诱惑盲目杀入从而被套。

微观上的概念分为实概念和虚概念。

第一节 实概念的炒作方法

实概念就是国家的相关制度、政策变革，新技术的发明及应用，以及企业内部变革或重组等。这些在未来或正在发生的概念预期就是市场的实际概念。在当前的市场中，如创业板概念、股指期货概念、整体上市概念、重组概念、奥运概念、环保产业概念、医疗改革概念、借壳概念等都是实际概念。

在这些概念中，并不是每一种实际概念在任何时候都是介入时机。选择概念股的关键是：在恰当的时机提前介入，并在其拉升时拿稳筹码，最后在概念兑现时抛出筹码。概念朦胧期潜入——概念炒作期(即标的概念股的拉升期)持股——概念兑现期抛股，这就是概念股炒作的基本流程。

在实际操作中只是根据这样的流程进行微调。操盘这类概念股的主力一般为私募基金、券商或其他民间机构和大户(相对较大的概念主力基金也会介入)。这类资金背后的操盘手操盘手法极其凶悍，投资者一不小心就会坐过山车或被套。

下面拿创投概念龙头力合股份(000532)进行案例推演。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创投概念已经有些历史，20 世纪 90 年代提出的创业板到了 2007 年才有了一个明确的预期。图 6.1 中的力合股份持有珠海清华科技创业投资公司 57.13%的股份，是实打实的创投概念龙头。

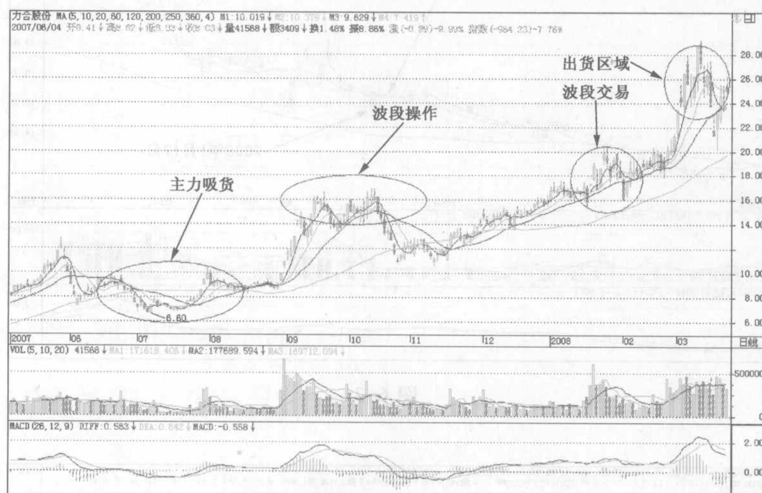


图 6.1

图 6.1 中笔者把主力吸货、波段操作以及出货的部分都作了标识。左边第一个标出区域显然为主力的吸货区，这个位置处于前一个波段炒作后的最低区域。之前一波的炒作从 2007 年伊始至“5・30”大跌，大跌后就出现了图中左边最低的吸货区。在这个位置由于大盘刚刚受到打击，概念股经过大跌后再次有了较好的投机价值。主力经过一波吸货之后，在 2007 年 9 月再次鼓噪“创业板将在下半年推出”的媒体攻势，并在股价上进行快速拉升。但由于当时整体环境不利于概念股炒作，主力在后面的一个波段高点中就进行了一次重要的波段操作(左数第二个圆圈处)。当时，恰逢证监会官员表态正在酝酿创业板的推出，主力借助消息完成了这个波段的出货。当然在这次波段之后的低位，主力再次吸货并稳步推高股价。

再看第三个圆圈处，这个部位是极具概念性的短期操盘手法。图 6.2、图 6.3 分别是力合股份和深市大盘当时的 K 线图。

当时的情形是：大盘在 2008 年 1 月 15 日、16 日连续两天下跌，但创投概念股的主力们(包括其他创投个股)在这两天不但没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

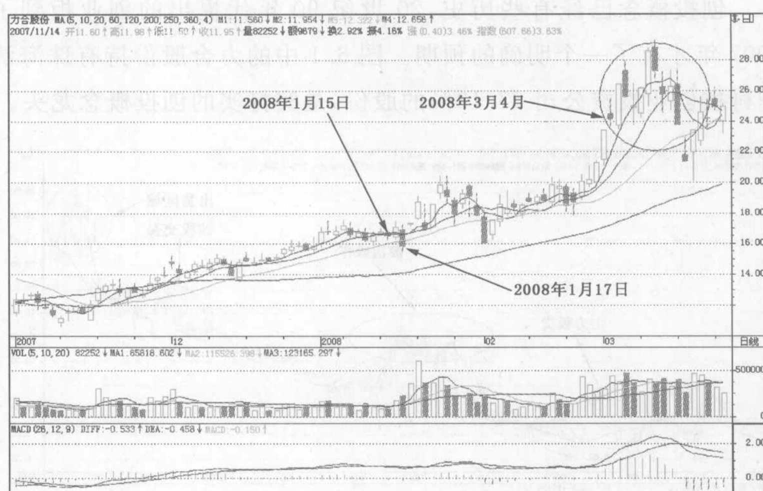


图 6.2

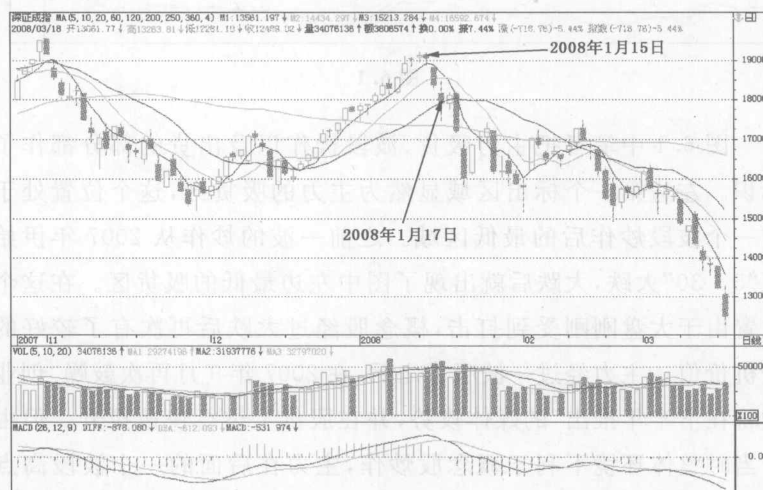


图 6.3

有让其下跌，反而在1月16日放量上涨。但在1月17日出现了异常状况，创投概念股当天暴跌。力合股份一度出现跌停，但在跌停位置不停地大胆吸货并数度拉离跌停板。这种操盘手法经常出现在重大利好消息出台之前，主力为了快速低位吸筹不惜将股价砸向跌停。笔者当时持有另外一只创投龙头大众公用(600635)，但大众公用前期强度一直较力合股份弱。看到这种异常状况，笔者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果断吃进了部分力合股份。果然，当天晚上媒体就曝出关于创业板的重大利好消息。第二天，力合股份快速拉上了涨停板，第三天再次出现放量大幅上涨，第四天由于大盘破位的影响主力选择大跌洗盘，第五天再度封涨停，第六天主力开始波段性出货。经过几天的高抛，力合股份终于在2008年1月31日开始连续两天大跌。但在2月1日主力实际上已经又开始对恐慌盘进行承接。

其后的一段时间，主力稳健操盘，股价也稳步攀升。直到接近两会召开的时候，根据"重要会议必出台重大消息"的规律，主力预先启动了创投板块的个股炒作。直到3月2日两会召开，重要人士再次表态创业板已经准备就绪，股价开始大幅攀升。3月4日，对于普通投资者来说，这一天的创投股好买了，但实际上已经到了主力波段出货的阶段(见图6.1和图6.2中最后标出区域)。

显然，关于创投的炒作截止到2008年3月还没有结束。从理论上讲，在创业板推出之前，主力还可以适度操作创投概念行情直到创业板推出。在这样的操盘炒作中，对概念股认识不深的投资者大多会被套或在主力的强势洗盘中缴枪。而对于熟悉概念炒作的投资者来说，却如鱼得水，获利不菲。

在实概念炒作中，由于概念是未来即将发生的变革或事件，因此必然会有一天受到资金的热烈追捧。对于投资者来说，这种概念是最佳的炒作品种。但炒作这种概念要注意以下三点：

1. 注意预期的时间。预期的时间是最为关键的，距离时间越远，不确定性就越大。假如属于较远的预期，炒作一定要注意大环境的趋势。大趋势好，则具有远期概念炒作的环境条件，只要投资者遵循主力放出消息的节奏以及个股量价的变化情况就可以轻松地把握机会。概念股一波行情的炒作顺序一般是这样的：(1)股价出现异动，媒体放出一定消息，吸引投资者跟进；(2)股价快速拉升，媒体放出较为有力度的消息甚至出现较有权威的人士说话；(3)放巨量，股价开始出现不稳(大幅震荡)，大量普通投资者跟进，主力在这个阶段完成出货。

2. 注意主力的意图。概念股的炒作最怕误解了主力的意图。因为有时候主力前市已经经历了一波大幅拉升，但由于种种原因不能顺利完成出货，这个时候股价没有充分调整，而主力依然会放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出消息并作出突破拉升状。很快，在消息趋热、投资者踊跃的时候，主力会快速出货。这个期间的股价表现一般为震荡下跌，期间会有脉冲式拉起。

3. 注意所处阶段。概念股炒作最怕不能预判或者不能在早期跟进。一般情况下，一只概念股短期快速上涨20%以上的话就不再具有短期投资价值。但普通投资者一般会在这个时候大胆跟进，跟进的结果当然多是被套。

创投概念是2008年最为典型的实际概念炒作板块，极具参考研究价值。表6.1为创投概念股的几只龙头，投资者可根据其实际走势对此类概念进行研究。

表6.1

股票代码	上市公司	参股创投公司	出资额（亿元）	所占股份比例（百分比）
600635	大众公用	深圳市创新投资集团	3.1	0.2
000938	紫光股份	清华紫光创业投资公司	0.4	0.16
600779	水井坊	清华科技创业投资有限公司	0.1	0.05
000532	力合股份	珠海清华科技创业投资公司	1.1	0.571 3
600003	东北高速	二十一世纪科技投资公司	2.2	0.66
600283	钱江水利	浙江天堂硅谷创业集团有限公司	0.6	0.355 9
		浙江天堂阳光创业投资有限公司	0.2	0.38
		浙江硅谷天堂鲲诚创业投资有限公司	0.4	0.271 3
600210	紫江企业	上海紫江创业投资有限公司	2.9	0.982 8
		上海紫诚投资管理有限公司	0.1	1
600630	龙头股份	上海慧谷高科技创业中心	0.2	间接持股
600884	杉杉股份	宁波杉杉创业投资有限公司	1.8	0.9
600783	鲁新高新	山东省高新技术投资有限公司		0.503 8
600718	东软股份	辽宁东方信息产业创业投资有限责任公司	0.7	0.7

第二节　虚概念的炒作方法

虚概念，顾名思义，就是子虚乌有或者根本不知道猴年马月会发生的概念。这类概念也分两种情况：(1)根本就是主力为了达到某种目的而编造出的美丽故事，纯属子虚乌有。(2)预期中有，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知道什么时候会发生，也许根本不会发生的事。

有些朋友会问：这样的概念也能炒作吗？当然能。经历过2001年前A股市场炒作的投资者应该非常理解什么是主力"讲故事"。从某种程度上来讲，这种概念投机性更强，风险更大。对于这类概念股的投资，笔者的意见是：遇到就当是捡了个金元宝，没遇到就算了，别刻意追求。原因也很简单，这类股风险极大，而且一旦被套，解套就不知道会等到什么时候了。

这类概念股炒作的整个步骤基本与"实概念"炒作相同，但也有一定的区别：

1. 更突然。这类个股启动几乎不会跟你打招呼，直接涨停，而且是持续的，直到主力准备出货了才打开涨停。最典型的就是ST股。多次封涨停后再打开，机会也就基本错过了，风险也就来了。

2. 更具有爆发性。客观地讲，这类炒作爆发力一般会比实际概念股更强。因为其完全属于短线投机，主力一则靠这种拉抬刺激市场神经，二则利用爆发性的拉升来快速获得更大利润。

3. 更不讲究技术。这种概念的拉升完全是庄股行为，技术分析在这里几乎无用武之地。对这类股的炒作最好的方法就是跟踪、摸索、感觉。

投机这类概念股更需要时机的把握，笔者总结"三可做，三不做"。即：(1)牛市初期、中期可做，牛市后期不做；(2)有先行者可做(即有同类股票暴涨先例)，无先行者不做；(3)大环境好可做，大环境差不做。

笔者在这里拿ST股中的个例进行案例推演。

ST股票炒作是2007年的重头戏之一。这类股一旦踏准节奏见利最快，但一旦被套也几乎无解套可能。可见ST炒作充满风险与机遇。笔者绝不建议普通投资者碰这类股票，这里只是拿典型个股举例而已。

图6.4是SST轻骑(600698)的K线图，此股2005年最低价为1.11元，2007年5月28日的最高价为12.01元，不到两年的时间翻了10余倍，最高价时的涨幅是当时大盘涨幅的3倍以上，利润不可谓不可观。但再看看2007年5月30日后的走势，股价很快就被腰斩，被套在12元左右的投资者至今还没有解套的机会。这就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ST 股的风险（客观上此股还不是风险最大的 ST 股，毕竟此股身后还有一定的题材可以炒作）。

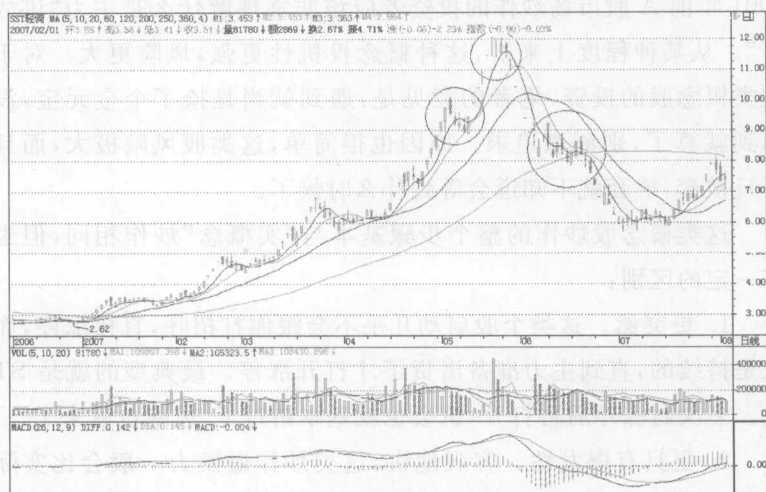


图 6.4

从 SST 轻骑的 K 线图上可以看出：此股操盘过程同样较为凶险，但由于当时大势行情较好（2007 年 5 月 30 日之前是单边上扬市），远比上面力合股份的操盘难度小得多。主力在前市用 3 个月构筑了一个大平台，并在 2007 年元月开始进行突破。在突破过程中采用边拉边洗筹的方法进行。此股在股价达到 10 元以前几乎没有出货动作，只是打一打、拉一拉，直到 10 元以后有三个出货点，图 6.4 中的三个被圈出的区域即是。

主力在第一个圈的地方出货量最少，出掉一小部分后在最高点的区域出掉了不少，但显然没有出净就遇到了“5·30”的大跌，后市主力又在第三个区域出掉了剩余的筹码。

这只股票由于至今还未股改，主力正是利用其股改概念进行轮番炒作。直到 2008 年 4 月底股改仍未完成。而炒作却早在 2007 年 5 月 30 日前就基本完成了。可见炒作只是借助了概念，但股价实际上与概念本身的进行情况并无太大联系。

这类概念股一般业绩较差，因此风险也就更大。笔者在前文中已经提出了“三可做，三不做”，这里再提出“三注意”：

1. 连续出现暴涨后突然出现震荡放量时要注意风险，最好获



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利了结一部分或全部获利了结。

2. 大环境突然转差时要注意风险，大环境一旦突然性变坏，这类个股就可能连出手的机会都没有。

3. 成为市场焦点时要注意风险。一旦市场上把矛头指向此股或备受市场关注，那就到了应该卖出的时候了。因为主力最怕这时候入了监管部门的法眼而被调查。

第三节　选择概念股的诀窍

概念股的选择也有一定诀窍。这里有对概念理解的因素，也有对市场理解的因素，更有把握概念时机的因素。选择概念股的要素：

1. 概念预期时间一般在一年到两年之内最好，或者是在较有预见性的预期中。太过遥远的预期经不起多番炒作。当然，预期越近炒作热度会越高，预期兑现炒作基本结束。

2. 目标股概念性越强越好。如盘面尽量小(股指期货权重股除外)，概念获利预期较大。

3. 整体股价上涨幅度越小越好。上涨过大说明已经处于概念炒作的中后期，介入风险较大。

4. 同类概念股中表现越强越好。表现越强说明主力介入越深，同时后续能力也就越强。

5. 预期越明确越好。越明确的预期后市操作节奏越好把握。

概念股是获利速度最快、获利最丰厚的板块。但概念股同时也是风险最大、最不好把握的板块。不过，只要投资者注意修炼自己的操作技术以及对信息的敏感程度，把握概念股就不是难事。

第四节　2010 年前的概念预期分析

1. 2008 年上半年，创投概念股(中期概念及阶段性较强)。

2. 2008 年 3 月后至奥运前，奥运概念(中期概念及阶段性较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强）。

3.2008 年上半年到下半年，医改概念（长期概念）。

4.2008 年全年，股指期货概念（根据所处位置不同具有中期和长期概念性）。

5.2008 年全年，环保、农业板块（长期概念）。

6.2008 年下半年，3G 概念（中期概念及阶段性较强）。

7.2008 年下半年，航空航天概念（长期概念，但阶段性较强）。

8.2008 年全年至 2009 年，重组和整体上市概念（中期概念及阶段性较强）。

9.2009～2010 年，世博概念（中长期概念，但阶段性较强）。

以上只是列出了未来一个阶段中的部分主要概念板块，随着行情的发展，还会不断出现新的概念板块，投资者应注意市场变化，选择投资。

小 结

1. 概念朦胧期潜入——概念炒作期（即标的概念股的拉升期）持股——概念兑现期抛股。

2. “三可做，三不做”：(1)牛市初期、中期可做，牛市后期不做；(2)有先行者可做（即有同类股票暴涨先例），无先行者不做；(3)大环境好可做，大环境差不做。

3. 概念股炒作三注意：

(1)连续出现暴涨后突然出现震荡放量时要注意风险，最好获利了结一部分或全部获利了结。

(2)大环境突然转差时要注意风险，大环境一旦突然性变坏，这类个股就可能连出手的机会都没有。

(3)成为市场焦点时要注意风险。一旦市场上把矛头指向此股或备受市场关注，那就到了应该卖出的时候。因为主力最怕这时候入了监管部门的法眼而被调查。

4. 概念股是获利速度最快、获利最丰厚的板块；但概念股同时也是风险最大、最不好把握的板块。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 根据板块选股

中国有句古话："物以类聚，人以群分。"在股市里，股票同样也是根据各种要素分成了相关的群组，即所谓的板块。现行的板块分类主要有：行业板块分类、地域板块分类、概念板块分类等。

在板块中，行业的群体包含行业板块。在同一行业中可以分离出不同的详细板块。如金属板块可以分为有色金属、黑色金属；能源板块可以分为油气板块、煤炭板块以及电力板块等。概念板块则是一种流动性的板块。也就是说，当这个热点概念过去之后，这个板块即可以消失。如奥运概念板块、创投概念板块、航空航天概念板块等。地域板块则是根据区域内的上市公司进行划分。在A股市场，主要是根据省辖区或者直辖市辖区进行划分。当然，也有联合起来进行的划分如珠江三角洲板块、成渝板块等。这些板块可以相互交叉和跨越。如一个行业内的上市公司不可能分布在同一个区域内，同一个区域内的上市公司也不可能只是一个行业。

投资者关注上市公司板块因素的主要原因，正是在于行情经常会根据某一个区域、某一个产业发展变革等带来的新机会进行板块联动炒作。图7.1、图7.2、图7.3、图7.4所示的大众公用、力合股份、紫光股份、钱江水利四只不同的创投龙头股，其走势在创投概念的作用下几乎一致。这就是板块的作用。相类似的涨跌还有其他行业板块的炒作。有些图形虽不完全类似，但涨跌却基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同步，只是强度和时间可能因为股票质量的不同而不同。



图 7.1



图 7.2



在板块炒作中，真正引领上涨的一定是"龙头股"，也就是板块的领涨股。它的领涨可能是受益于行业的快速发展，也可能是受益于某个概念或产业改革等。但无论如何，选择板块中的个股一定要选择其龙头股。因为龙头股的上涨速度要比跟随股快得多，而且幅度也大得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

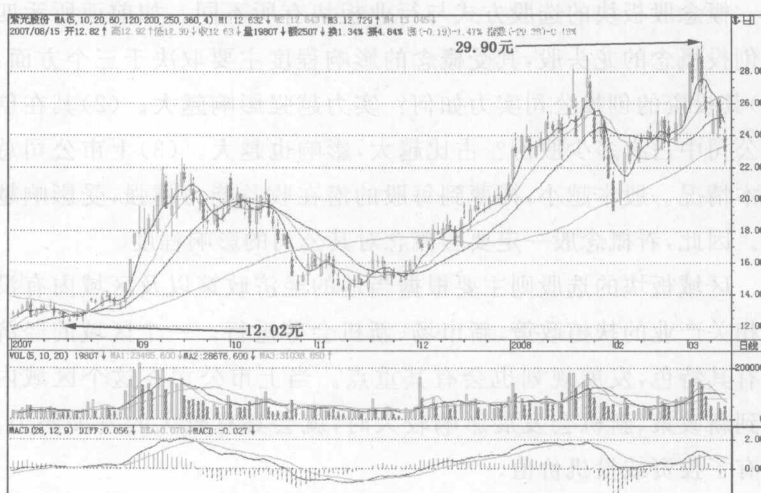


图 7.3

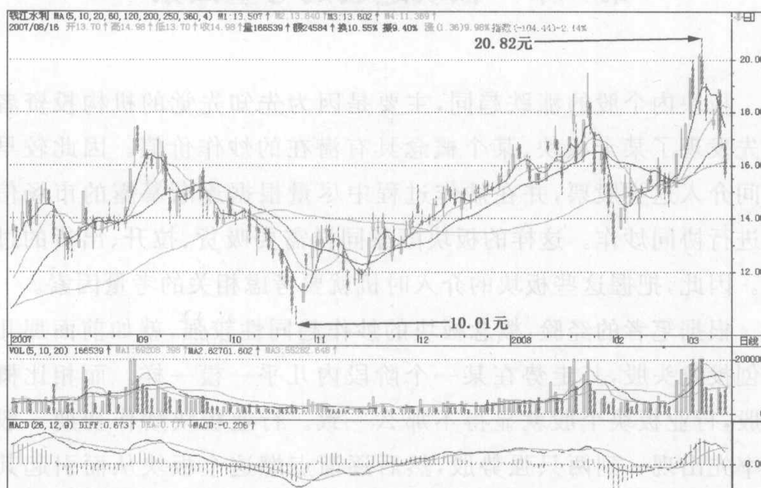


图 7.4

针对行业板块的个股，选择要领在于其企业的发展速度以及业绩的增长速度。对其进行选择主要从收益增长率、发展潜力、公司技术实力、产品价格上涨等方面进行考量。例如，2006 年以来受益于有色金属价格上涨因素而飙升的有色金属板块，其在行业内地位越高、实力越强、产品价格上涨幅度越大，其上涨能量也就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念股板块的选股方式与行业板块有所不同。如前面所示四只创投概念的龙头股，其受概念的影响程度主要取决于三个方面：(1)其投资的创投公司实力如何？实力越强影响越大。(2)其在创投公司中占有多少股份？占比越大，影响也越大。(3)上市公司总股本情况。股本越小，摊薄到每股的潜在收益能力越强，受影响越大。因此，看概念股一定要看概念对其公司的影响程度。

区域板块的选股则主要根据当地的经济政策以及区域内有没有相关产业的扶植政策、新市场、新机会等进行。一个区域的经济总有其特色，发展规划也会有其重点。当上市公司在这个区域内受到新政策、新机会发展影响较大时，就会具有较大的发展潜力，即有了投资或投机价值。

第一节　板块选股的考量因素

板块内个股的涨跌趋同，主要是因为先知先觉的机构投资者率先发现了某个板块、某个概念具有潜在的炒作价值。因此较早时间介入这类股票，并在炒作过程中尽量根据逐渐暴露的市场信息进行协同炒作。这样的板块酝酿同样需要吸货、拉升、出货的过程。因此，把握这些板块的介入时机就要考虑相关的考量因素。

根据笔者的经验，概念板块的炒作趋同性较强，就如前面那几只创投龙头股，其走势在某一个阶段内几乎一模一样。而相比概念股，行业板块个股就显得不那么一致。行业板块炒作初期一般会率先出现一到两只强势股，然后逐渐点燃这个板块从而引起其他个股的争先上涨。笔者买进某只板块个股的前提条件就是其板块中一定至少有一只股已经展示出强势。如果出现两三只更好，但不要过多。过多则意味着你买入的股票极有可能不是龙头股，其潜力也就小得多。

另外，针对板块炒作也要关注当时市场的主流机构是哪些，以及其投资阶段性喜好是什么。投资人需要学会辨认热点是集中在大盘蓝筹股还是中小盘股。因为，如果一个阶段属于大盘蓝筹，一般中小盘股是没有太多机会的。而当大盘蓝筹经过一个阶段性的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨出货后，一般会迎来中小盘股的春天。关于这方面的详细分析投资者可以参考后面第九章关于A股炒作特点的部分内容。

第二节 板块股的介入时机

行业板块介入时机的把握：在选股过程中，一旦发现某只个股具有较强的盈利能力并具有较大的增长潜力，而且在技术图形上也适合介入（在后面章节中将介绍到介入时机的把握），那么接着就要检查其所在行业板块的强度如何（至少有一只强势的个股出现）。一旦发现其具有较大的潜力，即可根据当时的情况分批建仓。

选择行业的龙头股主要关注以下几个方面的因素：

1. 企业所在产业的发展前景

企业的发展前景决定了其在未来数年内的盈利能力。因此，高成长的行业，其股票上涨潜力肯定比成长缓慢的行业要好，未来的盈利空间也大，业绩增长速度也更快。

2. 公司竞争力在行业内是否最强

在行业内，竞争力强的公司，其获利能力可能比竞争力差的公司高出几十倍，生存发展的机会也更多。因此，龙头股就是产业内的强者。如同样是电器股，2008 年 3 月格力电器(000527)的股价是 ST TCL(000100)股价的 9 倍。而在 2005 年年底，其股价仅仅相差 1 倍。

3. 公司是否具有很高的运转效率

在现代激烈的市场竞争中，企业如果没有高效的生产作业效率，其生存发展的机会要比高效率的公司低得多，同时发展潜力也要小得多。

4. 是否具有经营特许权

巴菲特认为："经营特许权正是企业持续取得超额利润的关键所在。"这种经济特许权是企业竞争优势的根本来源。一项经营特许权的形成，来自于具有以下特征的一种产品或服务：(1)它是顾客需要或者希望得到的；(2)它被顾客认定为找不到很类似的替代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品；(3)不受价格上的管制。以上三个特点的存在，将会体现为一个公司能够对所提供的产品或服务进行主动提价，从而赚取更高的资本报酬率。如贵州茅台(600519)，其股价是同类白酒企业伊利特(600197)的近16倍，业绩也基本相差同样的比例。

5. 关注管理层的专业水准和人品

管理层专业能力的高低意味着其是否能够带领企业在激烈的竞争中乘风破浪，获得更好的发展和收益，能否给投资人带来更多的红利。而其人品的重要性犹如其专业水准一样重要。因为一个人品不好的管理层往往会通过各种手段欺瞒投资者和客户，而这些将会给企业带来致命的伤害。

概念板块介入时机的把握：概念板块介入时机的把握与行业板块明显不同。行业板块机会由于其飙升有先后性，因此可以在一只股票已经表现出强势时再去寻找同板块中其他的强势股。而概念股在飙升时，板块中的龙头股几乎全部都是同时拉起，同时跌落。概念股的把握需要进行以下几个步骤的分析与判断：

1. 属于实概念还是虚概念；
2. 概念实现的预期时间；
3. 当前技术图形是否是介入时机，是否具有较大的后市风险；
4. 前期炒作这个概念时的图形是什么样子。

前面章节中也有专门针对概念股的内容，读者可以翻回去研究。这里只针对这个过程进行解析。分析实概念与虚概念的重要性在于其投机概念是一次性还是能经得起多轮炒作。一般情况下，实概念在发生前都会有多轮炒作，而虚概念则很难说。概念实现的预期时间有利于投资者把握炒作时介入的时机以及其炒作时飙升的程度。技术图形则是判断是否应该介入的重要依据。如一只具有实概念的个股经过一轮炒作之后，在没有充分的调整前就不具备介入条件。对于那种会有多番炒作的概念，投资者一定要关注其原来炒作的图形。因为炒作这只股票的主力可能是同一个，而同一个主力操盘手法在每波行情中有很大的相似性。即使是后来的主力，有时也会参考以往主力炒作概念的手法，更何况很多主力的炒作理念都很相似。

概念板块相比行业板块，炒作会更凶悍，风险也更大。因此，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者一定要注意爆炒后的风险。股票的规律一般都是暴涨之后必有暴跌，投资者千万不要把自己留在可怕的“山顶”。

图 7.5 是 3G 概念股 ST 大唐的周 K 线图。看圆圈内的走势，一个多月的时间其股价实现翻番，而同样是一个多月的时间又被腰斩，变化之快让人防不胜防。而其股价在被腰斩后的 10 个月后依然运行在被腰斩的位置，如要回到“山顶”，则需再涨 100％方能实现。被这样的股票套在“山顶”，若想出头，就只能看运气了。

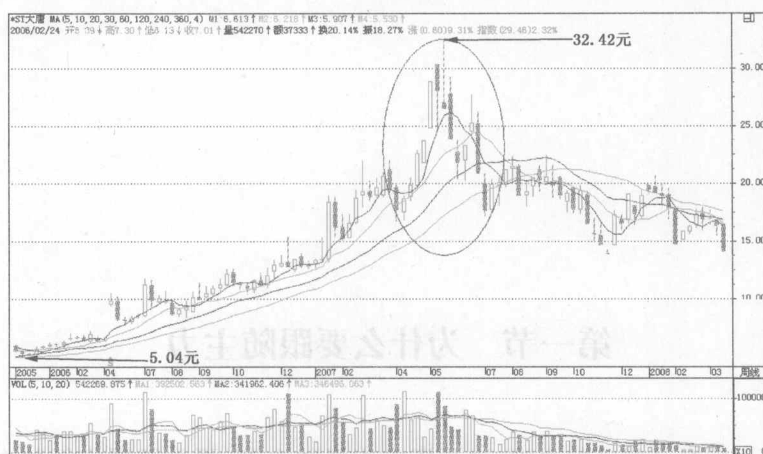


图 7.5

小 结

1. 现行的板块分类主要有行业板块分类、地域板块分类、概念板块分类。

2. 需要掌握概念板块和行业板块中个股炒作的考量因素。

3. 需要把握好行业板块股和概念板块股在炒作中的介入机会。介入时机不当不但不会给投资人带来利润，还有可能招致致命的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 跟随主力资金炒作

第一节 为什么要跟随主力

资金是经济的血液，也是资本市场的血液，更是股票市场的血液。缺乏资金的国家是贫穷的国家，缺少资金的资本市场是贫乏的、没有活力的资本市场。在资本市场中，资金为王。谁持有资金谁就掌握话语权，资本市场就是这么现实。

在股市中，资金流向哪个板块，哪个板块就会上涨；资金流入哪只股票，哪只股票就有机会。资金永远是投资者应该关注的最重要的市场因素之一。资本是逐利的，这是其本性。因此，在股市中，哪里有机会，哪里就会有资金；哪里有资金，哪里也就会有机会。股市中的资本总是在寻找充满噱头的地方去投机，拥有大资金的主力也总是会将其资本投入机会更多的板块或个股。

作为普通投资者，投资者需要明白这些道理，同时也需要学会发现并跟随大资金进行市场炒作。只有跟随大资金，才能有获得高利润的机会；只有与大资金共进退才能找到市场的节奏。中医了解人的身体状况最重要的渠道之一就是“切”(号脉)，而投资者了解市场状况最重要的渠道同样也是“切”市场资金流的状况、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"号"资金动向的脉。

特别是在牛市中，市场的资金相对充裕，如果能"切"准市场资金的脉搏，就会获得极为丰厚的利润。

第二节　主力在A股市场的演变

主力资金也经常被称为"庄家"。将"庄家"一词最早引入资本市场的是欧美国家。中国A股市场自开市以来，就开始了"庄家"历史，其后的十多年也都是"庄家"横行的年代。直到2001年牛市的覆灭，四年多的熊市几乎消灭掉了市场中所有的"庄家"，以往在证券市场中叱咤风云的代表人物几乎绝迹。"庄股时代"也就此结束。

2005年是中国股市重生的年份。自2005年6月6日股指跌至998点以来，股指再未破新低。中国A股市场的主力也随着牛市的进程演变成了新的格局。"庄家"不再是市场流行的名词，取而代之的是主力、机构。这是因为，以往传统所谓的"庄家"仅仅是市场主力资金的一小部分，取而代之的是更大的公募基金、社保机构、保险机构、QFII等。

A股市场已经不再是以前那个总市值不足3万亿元的小市场，而演变成了2007年总市值最高达到近30万亿元的大市场。市场中类似四川长虹这样的股票再也不能称其为"大鳄"，与最大市值的中国石油相比，它也只能算是一只小壁虎。而资金量方面，再也不是以往几亿就可以称为大资金的时代，几十亿上百亿的资金如今已是稀松平常。一只公募基金发行下来基本上就是百亿左右。普通投资者的思维模式一定要从以往"庄股"时代的模式里走出来，与时俱进地发展，要对当前市场资金主流有较清楚的认识。否则，在这个市场中就是瞎子、聋子。

关于市场规模与资金规模的变化，我们可以从股市成交量的情况来略窥一二。图8.1为自2005年以来沪市股指的走势图。图左边的沪深两市的成交额平均每天经常不足百亿元，而在右边，沪深两市的成交额最高可达4 000亿元以上。这就充分说明当前市场股票的结构变了，资金的结构也变了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4335.96
2007年5月，两市日成交额维持在2 500亿元左右，最高突破4 000亿元
2005年7月，沪深两市日成交额经常不足百亿元
998.23

图 8.1

第三节 A股市场的主力分类

2005 年以前主力资金分类：

1. 券商主力：指那些较有经济实力的大证券公司、财团。

2. 投资基金主力：包括公募式基金与封闭式基金，与现在模式基本相同，但规模较当前要小得多。不过，这些基金在当时也是市场最重要的主力资金之一。

3. 上市公司主力：主要是那些炒作自家公司股票或者他家上市公司股票的上市公司。

4. 投资公司主力：主要是证券公司自营部分或风险资金投资团体。经常与其他类资金配合炒作。

5. 大户主力：指一些资金实力雄厚的社团、个人或他们结成的同盟。如曾经在股市中叱咤风云的“朱大户”和吕梁。

当前的主力资金分类：

1. 投资基金主力：这是当前实力最强的资金主力，包括公募基金与封闭式基金。其中以公募基金的权重最大。截止到 2007 年底，公募基金占沪深两市流通总市值的三成以上，总规模已经超过 3 万亿元。公募基金是当前市场中当仁不让的最具有话语权的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金团体。公募基金对后市的看多还是看空显得极为重要(但一般从媒体发出来的声音不一定是真实的,需要投资者自己去判断)。其资金来源主要是银行的储蓄资金搬家。而且由于当前利率低于CPI(消费者物价指数)的增长率,这种搬家趋势依然在持续进行。有关资料表明,预计2008年通过公募基金进入股市的资金规模为4 000亿元左右(2007年为8 000亿元,笔者估计,2008年基金入市应该会超过4 000亿元,但很难超过2007年)。

2. 社保基金:社保基金是老百姓的保命钱。社保基金截止到2007年底的总资产为5 100亿元。其规定证券投资基金、股票的比例不得高于40%,股票类资产投资上限为30%(这个比例会根据行情进行调整)。正是因为社保基金是老百姓的保命钱,其投资相对保守和安全,对企业的选择也更理性。同时,由于其政府背景,相对入市的时机把握也较公募基金要好。因此炒股关注社保基金何时大概以何成本介入某只股票极具参考意义。而且,随着入市规模的扩大,这个意义就显得更大。

3. 保险资金:根据目前保监会规定,保险资金入市比例不能超过其总资产的10%。截止到2007年底,保险业总资产已达3.625万亿元。按照10%的比例计算,其投入股市的资金总额应该在接近3 600亿元的水平。保险资金也是当前市场中的最重要力量之一。笔者估计,市场上实际的资金量恐怕比这个数字要大不少。

4. 券商自营资金:券商从中国A股开市以来一直都是市场中重要的主力之一,只不过随着公募基金以及其他主力资金的扩容,其市场影响力较以往有所减弱。但总体来说,券商自营的资金量仍有几千亿元的规模,是当前市场最重要的力量之一。

5. QFII(合格的境外机构投资者)资金:QFII是2005年后最重要的资金力量之一。在股改之初,QFII先知先觉抄了A股的底,是整个股改过程中最受益的机构群体。其先进的投资理念也在A股市场卷起了一阵旋风。但由于其规模相对较小,以及错误地估计了股改之后行情的走势,在2007年以后的市场中逐渐沦为配角。而在2007年上半年中美战略对话之后,QFII的资金限额从100亿美元提高到了300亿美元,并在2008年3月开始再次进行审批。根据QFII的做事风格,肯定不会错过后面的行情。在2008年,预计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

QFII持有的总市值会突破3 000亿元。另外，根据中国人民银行数据，2008年一季度热钱确入额度超过850亿美元。热钱的动态对资本市场有较大影响，投资者有必要关注热钱进出国内市场的状况。

6. 私募基金：这是A股市场中一直最为神秘的资金。其大部分操作都是在私底下进行，只有极少一部分是已经阳光化的私募基金。现有的阳光化模式是通过信托公司进行的。2005年12月29日，中央财经大学发布的国内首份《中国地下金融调查》显示：中国地下金融的规模高达8 000亿元，其中私募基金的规模占到约6 000亿～7 000亿元。而据国信证券研究所在2007年年中的报告显示，私募基金大约占证券市场总交易金额的30%左右，在股票投资上的规模接近7 000亿元。应该说，私募基金是证券市场中除公募基金外实力最强的群体。私募基金的操盘继承了早期庄股的传统，手法凶悍。一般会在股票大跌后建仓，然后再通过概念炒作快速拉高并出货。私募基金的操盘手法在所有的机构中能力应该是最强的。当前证监会正在对私募基金的阳光化做相应的工作，并已经开始试行基金专户理财。相比公募基金，私募基金存在的方式有很多，因此发现其踪迹并不容易。但私募基金的炒作主要是针对中小盘个股以及概念股，对大盘蓝筹一般不感兴趣。如前面论述的创投板块个股，炒作大多属于私募基金所为。

7. 上市公司主力：上市公司通过股权投资或者通过自由资金投资，也是当前A股市场中的一个重要力量。其中以那些大型国有企业实力最强。当然也有实力较强的民营企业通过前几年的股权投资获取了暴利。这类资金在当前市场上的流通规模也有几千亿元，与公募基金和私募基金相比，规模要小一些。



股市里当然还存在着其他的大型资金，如外来热钱（热钱近年流入中国市场为数不少）等。但这种资金无论是规模还是具体存在方式都较难找到踪迹，这里不再赘述。

第四节　A股主力炒作特点

在A股市场的炒作中，公募基金、QFII基金、私募基金、券商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金、社保基金以及保险资金等的炒作特点完全不同。其中公募基金、保险资金、社保基金的炒作方式相对比较类似，一般是在看准之后寻找适当的时机介入，而并不在乎标的股已经上涨了一段时间，而且，它们持有标的股的时间相对也会较长。私募基金和券商资金则不同，它们会频繁地进出一些股票，而且是选择这只股票的最底部区域介入，或者是在刚启动时介入。介入后会大幅拉升行情，并在行情最热烈的时候开始退出。因此，相对公募来说，私募与券商的整体盈利率要高。而 QFII 又是另外一个群体，它们来自不同的国度和领域，性质完全不同。有的会选择优质个股长期持有，有的也会如私募基金那样爆炒标的股。

总体来说，A 股主力炒作特点主要是受其规模以及投资理念的影响。由于制度上以及理念上存在较大差异，公募基金的投资理念与私募基金存在一定不同，因此也就有完全不同的操盘模式。这两种模式在市场中就如同跷跷板一样来回拉锯，轮流主导市场。在下一章中，将会对 A 股的炒作特点作进一步的描述。

第五节　如何跟随主力选股

在 A 股市场，公募基金和私募基金的活跃期不是同时进行，而是交替轮换的。如 2006 年下半年的行情主要属于公募基金，而 2007 年上半年的行情则主要属于私募基金，但在 2007 年 6 月后至 11 月之前，热点再次集中在公募基金重仓的蓝筹股。2007 年 12 月～2008 年 3 月股指虽然大跌，但私募基金介入较深的概念股在此期间不乏亮点表现。

因此，跟随主力资金一定要处于其主导行情的阶段。根据以往的经验，无论公募基金还是私募基金，主导行情的时间一般不会超过半年，最少也应该会有三个月以上。

如何跟随私募基金热点

私募基金主导市场阶段有以下四大特点：

1. 个股中会出现较多的黑马股，其中有些会连续涨停，有些会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续拉高。

2. 概念个股拉起速度极快，同时板块切换速度也很快。

3. 由于中小盘股的涨跌对大盘影响不大，因此私募基金主导的个股走势一般不受大盘走势影响。但若出现如2008年3月的行情时，大部分资金都会回避。因为覆巢之下，安有完卵，躲避为上。

4. 关于各种概念的信息在市场上满天飞。

因此，跟随私募主力的关键有以下几点：

1. 看市场上是否已经开始由个股主导市场，特别是涨幅榜的前列大部分是否由中小盘个股组成，而且其中很多是概念股。如果出现某些个股连拉涨停更好，说明市场炒作环境已经适宜私募基金进行概念股炒作。

2. 注意目标中小盘股的后市有没有业绩暴增或概念炒作的机会，或者优质个股是否已经出现较大幅度的下跌，性价比是否已经较为理想。如属于概念股，要在其还没有热炒之前就开始介入，并在概念热炒时卖出。卖出原则可参照后面的章节。而如果是属于超跌的优质个股，要注意其性价比是否已经较好并且图形上已经出现底部盘整的态势。如果有，则可介入。

3. 注意是否有很多中小盘概念股都逐渐抬头向好的方向发展。

4. 注意媒体是否已经热炒各种市场概念信息。

那么，什么时候又该结束对私募基金的跟踪呢？其实也比较简单，主要从下面几个方面来寻找痕迹：

1. 个股是否开始不好做？在中小盘股身上赚钱变得越来越困难？如果是，差不多该收手了。

2. 涨幅榜的前列是否逐渐由蓝筹占据？如果是，则意味着热点将要切换，后市机会可能就在炒蓝筹。

3. 中小盘股的涨停家数是否越来越少？如果是，就应该离开。

4. 在大盘整体趋势向上的情况下，沪深股市中涨跌家数是否开始经常性地低于1∶1？如果是，差不多蓝筹行情已经开始。

5. 监管部门是否出台较大利空政策？如果有，能跑多快就跑多快。如“5·30”，跑得不及时，资产几天就能去掉三四成。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何跟随公募基金热点

公募基金与私募基金不同，其炒作模式也有较大差异。而且，由于中国的公募基金发展太快，其基金管理人员的投资水平普遍不是很高。据 2007 年底媒体报道，有 2/3 的基金经理普遍从业经验不到 3 年。这样的从业经历显然不具有说服力，而且能力也值得怀疑。因此，笔者建议投资者如果购买基金一定要看基金公司的以往业绩和基金经理的以往业绩。对于基金投资来说，最为关键的就是基金公司和基金经理。

再说如何跟随公募基金买股票。公募基金主导市场时有如下几个特点：

1. 涨幅榜的前列开始较多地出现蓝筹股，而且部分蓝筹股开始出现持续走强，蓝筹股的成交量明显放大。

2. 板块轮动开始在蓝筹股之间展开。

3. 行情经常会出现指数暴涨。

4. 在指数涨幅不错的情况下，沪深两市个股的涨跌比开始低于 1：1 的比例。

5.“价值投资”的说法开始在市场中走俏。

跟随公募基金关键有以下几点：

1. 要看行情中是否开始由蓝筹股主导。特别是涨幅榜的前列蓝筹股的数量是否开始多起来，而且是否会经常看到大盘蓝筹涨停的局面。如果出现这种情况，说明热点轮换已经彻底从概念股炒作轮换到了蓝筹股炒作，也就进入了公募基金主导市场阶段。

2. 媒体是否开始指责“垃圾股”升天，是否开始推崇“价值投资”。如果有，说明市场正在创造蓝筹股炒作的外部环境。投资者应该顺势而为，介入潜力蓝筹股。

3. 要注意是否经常会出现指数上涨，而沪深两市个股涨跌比却低于 1：1。如果是，蓝筹行情已经到来。

4. 基金净值增长是否开始加快。如果是，就开始你的蓝筹炒作吧。

如何窥探基金介入哪些股票：

1. 通过观察上市公司的年报、季报，看上市公司的年报、季报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中十大流通股股东中基金所占的分量以及持股的变化。如果出现增持并且股价还没有出现较大涨幅，则可放心介入。如果出现减持，就需要提高警惕。另外，也要观察上市公司的股东户数变化，如果股东户数增加过多，投资者就要当心。

2. 通过观察基金的年报、季报，看基金公司的年报、季报中的持股情况，以及观察大多数基金公司所加码的行业，这些行业极有可能成为下期的热点。

上市公司、基金公司的报表时间要晚于其实际情况较多时间，许多人认为这已经太晚了，但事实情况并非如此。这个问题需要分辨性地去看。例如，一只股票的十大流通股股东持股量大幅增加，而其现在股价与报表包含期限的股价变化又不大，这就说明主力已经大量吸货而该股还没有进行拉升，对投资者来说就意味着机会。与之相反，这样的报表就不具有参考价值。

投资者也应该注意一点，就是有些基金介入一些个股并不是为了长期驻留，而是为了短期做市值。判断的方法就是通过技术图形辨认。如表 8.1、表 8.2 和图 8.2 所示是金丰投资在 2007 年出现的一次基金做市值走势。

表 8.1

十大流通股东（2007 年 9 月 30 日）	持股数（万股）	占流通股（%）	股份性质	持股变动（万股）
1. 中国建设银行—华夏红利混合型开放式证券投资基金	699.99	3.233	流通 A 股	新增 699.99
2. 全国社保基金一零七组合	450.18	2.079	流通 A 股	新增 450.18
3. 陈懿华	155.00	0.716	流通 A 股	减持 25.00
4. 交通银行—国泰金鹰增长证券投资基金	130.00	0.600	流通 A 股	新增 130.00
5. 潘恒林	106.44	0.492	流通 A 股	无变动
6. 安信证券股份有限公司	100.00	0.462	流通 A 股	新增 100.00
7. 车文华	67.93	0.314	流通 A 股	新增 67.93
8. 岳杰	62.88	0.290	流通 A 股	增持 1.09
9. 黄健	60.24	0.278	流通 A 股	新增 60.24
10. 王庆超	58.68	0.271	流通 A 股	增持 0.25



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8.2

十大流通股东（2007 年 12 月 31 日）	持股数（万股）	占流通股（%）	股份性质（万股）	持股变动
1. 陈懿华	165.00	0.762	流通 A 股	增持 10.00
2. 潘恒林	106.44	0.492	流通 A 股	无变动
3. 徐庭煜	77.20	0.357	流通 A 股	新增 77.20
4. 车文华	67.54	0.312	流通 A 股	减持 0.39
5. 新昌金昌实业发展有限公司	63.00	0.291	流通 A 股	新增 63.00
6. 岳杰	62.88	0.290	流通 A 股	无变动
7. 仲龙贞	61.53	0.284	流通 A 股	新增 61.53
8. 薛芝鹏	60.16	0.278	流通 A 股	新增 60.16
9. 鲁岐达	53.52	0.247	流通 A 股	新增 53.52
10. 陈加会	50.00	0.231	流通 A 股	新增 50.00

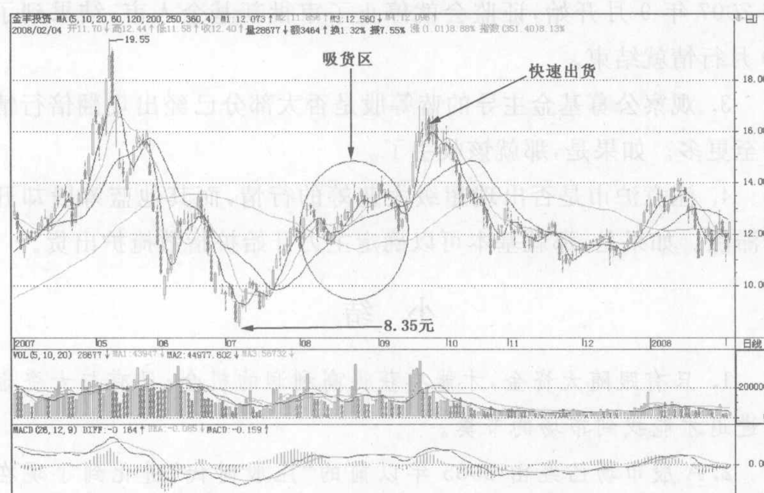


图 8.2

如表 8.1 所示，机构在第三季度对此股进行大幅增仓。在图 8.2中标出区域就是吸货区域。此股在 9 月中旬出现短线飙涨行情，至 9 月末达到顶峰并大部分出货，进入 10 月就开始大跌。此后此股仍长期在低位徘徊，没有出现什么行情。而在 2007 年 12 月的年报中（表 8.2），基金的影子消失得无影无踪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出局时机的选择

对于公募基金来说，由于相关的管理规定所限，不可能大规模从市场中出局，这也就决定了其只能进行调仓，实行有限出局。但这有限的出局就可能使普通投资者前面的所有利润化为乌有，因此一定要知道什么时候应该出局。

出局需要把握的几个要点：

1. 由于公募基金的基金经理水平不同，因此在出局时机的把握上也有好有坏，有的甚至会被套牢。公募基金出局前的信号在指数表现上一般是出现连续的暴涨，如2006年年底到2007年1月时的公募出货行情以及2007年国庆节前后的公募出货行情。

2. 看监管部门是否开始收紧资金阀门。由于监管部门具有基金审批权，因此，其审批的速度决定了公募基金资金的供给速度。如2007年9月开始，证监会就停止了审批新基金入市，结果到了10月行情就结束。

3. 观察公募基金主导的蓝筹股是否大部分已经出现翻倍行情甚至更多。如果是，那就该收手了。

4. 注意沪市是否出现超级大蓝筹的行情，而其他蓝筹股却开始滞涨。如果是，那就基本可以确定主力开始护指数掩护出货。

小 结

1. 只有跟随大资金，才能有获得高利润的机会；只有与大资金共进退才能找到市场的节奏。

2. A股市场已经由2005年以前的“庄股时代”进化到了现在的“基金时代”。

3. 当前主流资金共分为七类：投资基金、社保基金、保险资金、QFII、私募基金、券商资金、上市公司投资资金。

4. A股市场炒作的特点就是热点如跷跷板一样在中小盘股与大盘蓝筹股之间切换。

5. 跟随主力资金关键就是要把握在什么时候赢以及该跟随什么样的主力资金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 市场信息与A股炒作特点

在股市中，新的东西往往会获得更多资本的追逐。这是因为从本质上来说，它们能够给人们带来希望。"新"有可能创造预期中的价值，"新"能够带来新的气象和市场机会。

资本是逐利的，这是资本的本性。一家上市公司，如果呈现出新的色彩，往往是股价即将大涨的前兆。这些新的色彩包括公司内部的原因，如公司开发出了新的产品占领了某方面的市场、公司的某项技术填补了某个领域空白、公司通过某种改革促进了营业收入和利润的加速增长、公司开辟了某项新的服务获得了市场的认可等；还有就是外部的原因，如国家发布了新的产业政策、新的市场需求带来了新的机会、行业产品供不应求、产品价格飙升、新的科技革命等。

比较少见的一个例子是：有家较为传统的民营上市公司，其董事长兼总经理因病不幸去世。正常情况下，这家公司的股票或者不受影响，或者稍受影响而下跌。但这家公司的股价却在董事会发布公告后的当天大幅上涨并持续了好几天，让人大跌眼镜。原来，这家公司是家族式企业，董事长兼总经理就是创业老板。这家企业本来是当地一家优质企业，但由于董事长病倒后影响了公司的正常经营和管理，而这位董事长又不愿意交权……董事长兼总经理的去世当然也就成了这家公司的利好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　产品价格变化带来的市场机会

因为产品价格飙涨而产生的大机会在沪深两市可以举出很多例子：

1. 吉恩镍业：因近年国际上有色金属价格上涨，股价从 2005 年 6 月的 8.62 元上涨至 2007 年 10 月的复权价 132.85 元，两年多的时间里上涨了近 15 倍。

2. 锡业股份：因近年国际上有色金属价格上涨，股价从 2006 年 8 月的 5 元上涨至 2007 年 10 月的 102.4 元，上涨近 20 倍。

3. 云南铜业：因近年国际上有色金属价格上涨，股价从 2005 年 6 月的 2.27 元上涨至 2007 年 10 月的 98.52 元，上涨 40 多倍。

4. 贵研铂业：因近年国际上有色金属价格上涨，股价从 2005 年 7 月的 4.3 元上涨至 2007 年 10 月的 89.58 元，上涨近 20 倍。

5. 中金岭南：因近年国际上有色金属价格上涨，股价从 2005 年 5 月的 2.77 元上涨至 2007 年 10 月的 79.85 元，上涨近 28 倍。

6. 中金黄金：因近年国际上有色金属价格上涨，股价从 2005 年 2 月的 4.26 元上涨至 2007 年 10 月的 159.88 元，上涨近 37 倍。

7. 西山煤电：因近年国际上能源价格上涨，股价从 2005 年 7 月的 3.76 元上涨至 2007 年 10 月的 78.7 元，上涨近 20 倍。

8. 兰花科创：因近年国际上能源价格上涨，股价从 2005 年 7 月的 5.11 元上涨至 2007 年 10 月的 66.22 元，上涨近 12 倍。

9. 潞安环能：因近年国际上能源价格上涨，股价从 2006 年 9 月的 12.9 元上涨至 2007 年 10 月的 95.88 元，上涨超过 6 倍。

10. 神火股份：因近年国际上能源价格上涨，股价从 2005 年 7 月的 3.26 元上涨至 2007 年 10 月的 71.98 元，上涨超过 21 倍。

11. 国阳新能：因近年国际上能源价格上涨，股价从 2005 年 7 月的 5.27 元上涨至 2007 年 10 月的 75.66 元，上涨超过 13 倍。

12. 金牛能源：因近年国际上能源价格上涨，股价从 2005 年 11 月的 4.19 元上涨至 2008 年 1 月的 43.21 元，上涨近 10 倍。

在以后的市场中，如农产品以及其他类的价格上涨都会推动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的大幅飙升。这些都可以通过提前了解市场信息以及这些信息对其行业上市公司股价的促进作用而把握住机会。

第二节 A股市场热点转换的特点

A股市场自2005年牛市以来，投资者先是经历了股改行情，那时候只要耐心抱稳一只没有股改的股票，待股改结束基本可以有一两倍以上的利润甚至更多。而自新老划段之后，行情就一直遵循着另外一个特点，那就是平时市场上经常提到的“二八”、“八二”现象。所谓“二”特指蓝筹股，所谓“八”特指中小盘的个股，“二八”、“八二”现象即指“二”与“八”的阶段性互换，屡试不爽。

新老划段后的第一波行情基本属于优质的蓝筹股，而处于低位的概念股一直没有上涨的意思，也即“二八”行情。这样的状况一直持续到2007年初。之后，一轮震荡完成了热点的切换，代表中小盘个股的“八”开始发威，行情一路飙升，几个月翻几倍甚至十来倍的个股比比皆是。这种状况一直持续到2007年5月29日，财政部将证券交易印花税提高两倍时告止。由于印花税的大幅提高，大盘剧烈震荡，经过两个起落，中小盘个股特别是概念股基本被腰斩甚至更多。而大盘蓝筹这时却开始飙涨，一路奏凯到10月中旬，大盘蓝筹大部分翻倍甚至几倍。而10月中旬后，随着管理层的调控，股指开始下跌。直至2008年4月下旬，指数超过50%，沪指下跌超过了100点下跌幅度。与大盘和大盘蓝筹明显不同的是：具有概念的中小盘低价股在这期间却发威，翻倍的个股在2007年12月和2008年1月也出现不少。经过4个多月的下跌，蓝筹股大部分被腰斩。甚至有些蓝筹股下跌幅度达70%。

从以往整体趋势来看，行情自2006年7月新老划段以来，已经历了大盘蓝筹——中小盘个股——大盘蓝筹——中小盘个股的两轮切换。如图9.1(沪市大盘走势图)、图9.2(工商银行走势图，代表蓝筹)、图9.3(新农开发走势图，代表概念个股)所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

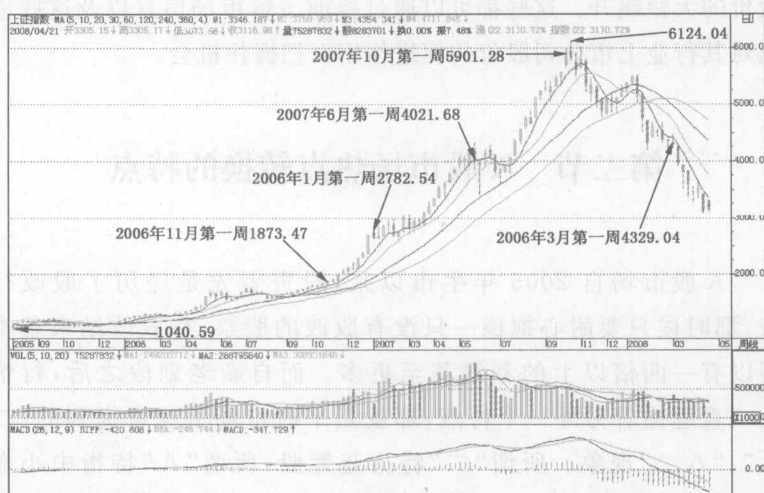


图 9.1

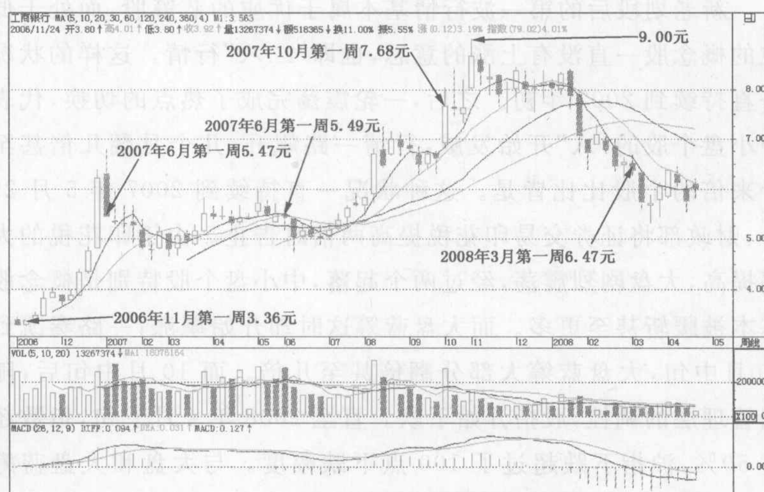


图 9.2



从过去2006年至2007年两年行情的规律上看，A股市场一般“二”和“八”行情各持续四个月，中间有一个月左右的热点切换期。这些切换从2006年7月至2008年3月来回进行了两轮，两轮切换不受大盘指数涨跌的限制。只是在大盘大跌的时候，代表中小盘股的“八”股会分批分时选择时机起来。只要大盘在一段时间是稳定的，“八”股就能有所表现。而作为能充分影响到指数的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

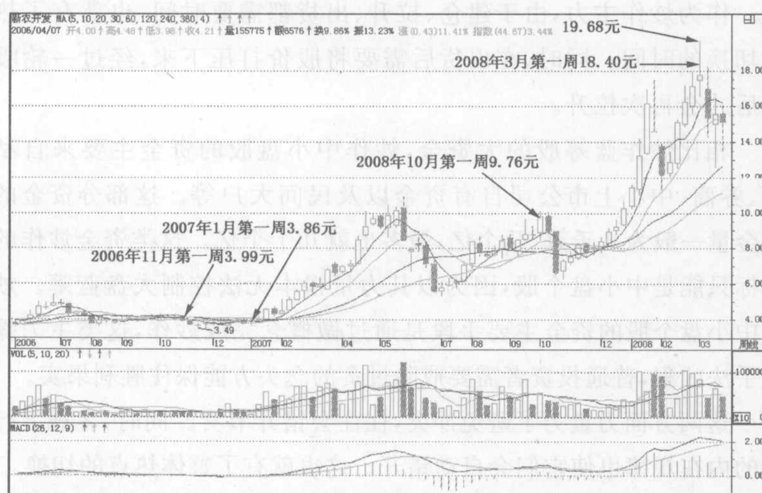


图 9.3

盘蓝筹"二"股，它们一旦出现行情，指数则会快速拉起。

当然，上面说的是在一个整体趋势内热点切换方面的内容。若大盘趋势发生变化，这种节奏也会发生变化。自 2005 年牛市行情以来，整体调整幅度从未超过 25%，调整时间从未超过两个月。自 2007 年 10 月中旬的调整无论幅度和时间都超过了以往，这说明大趋势已经改变。与之对应，持续两年的热点切换节奏也会发生更改。经过一个阶段的重新调整、重新洗牌后才可能形成新的市场秩序，才会有新的热点切换模式。可以肯定的是，主体模式相差不会太远，然而节奏、方式都会有所改变。在投资过程中，投资者应该根据这样的变化作出相应的调整。用一句话来概括，就是：一旦大势发生大的趋势变化，就要根据市场行情对以往热点变化的节奏和模式作出调整。

如果非要对此追溯其根源，那主要是因为炒作大盘蓝筹和中小盘个股的主流资金不同。炒作大盘蓝筹的资金主要来自公募基金、社保以及保险资金等，这类资金一般数量庞大，少则几十亿，多则几百亿甚至上千亿。如若将这些资金加在一起，几乎可以达到流通市值的一半。因此，中小盘股根本无法容下这类资金，它们也就只能炒作大盘蓝筹股。而任何机构炒股都是为了获利，当其获得足够的利润后，同样会获利了结，这也就有了蓝筹股的大幅涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌。作为炒作主力，由于建仓、拉升、出货都需要时间，也就有了热点切换的时间。同时，在出货后需要将股价打压下来，经过一轮吸货后才会再次拉升。

相比炒作蓝筹股的大资金，炒作中小盘股的资金主要来自私募、券商、中小上市公司自有资金以及民间大户等。这部分资金的资金量一般为几千万、几个亿，最多也就几十个亿。这类资金炒作的目标只能是中小盘个股，因为以其力量根本无法控制大盘蓝筹。炒作中小盘个股的资金主要手段是通过做概念完成炒作，这类主力操盘手法凶狠，普通投资者需要戒除过贪的念头方能保住胜利果实。

这两方面力量为了避免冲突，往往会错开节奏。同时，客观上行情的内在规律也使它们会自动错开。这也就有了整体热点的切换。

大资金主力吸货在牛市行情中至少需要两个月甚至更长。因此，投资者如果有能力做波段操作最好，如果不能，就选好股耐心等待，直到快速拉升期后，在其放量滞涨时（量价关系是炒股的最重要技术之一，关于量价关系后面章节会有论述）抛掉股票。

股市中游戏，投资者有两不能：没有波段操作技术手法不能频繁换股，没有超短线技术不能追高买股。

第三节 中低价股何时成为热门股

中低价股，或被人诟病为“垃圾股”，或被冠以“潜力股”。其实，它们什么都不是，都只是炒作的对象而已。称呼的不同只是其所处的市场时机不同。

当低价股涨高时，大家会称其为“垃圾”，称其根本没有维持这么高股价的内在价值。当蓝筹股涨高而低价股又回去时，“蓝筹泡沫”的一轮批评会充斥市场。这个时候的低价股一般会成为“潜力股”。这个时候蓝筹股股价会下跌，中低价股会借助市场概念再次风起云涌。

总的来说，中低价股在大幅拉升后会被称为“垃圾股”，因为其需要跌下来，当中低价股再次回归低价，而蓝筹股股价高涨时，低价股会再次被称为“潜力股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为投资者，需要把握市场心理和市场节奏。只有通过发现市场信息中的新机会，才能在股场中赢得每一轮游戏。

图 9.4、图 9.5 分别为 2007 年 7 月～2008 年 3 月沪市大盘 K 线图和龙头股份 K 线图。在这期间它们的趋势几乎是相反。



图 9.4

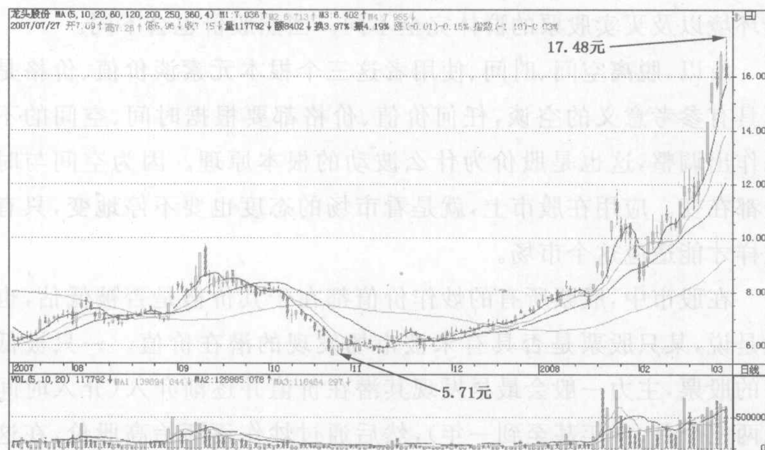


图 9.5

第四节 A 股市场是否应该相信“价值投资”

价值投资，这个舶来的名词不知道害了多少投资者。什么叫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作价值投资？现在被市场误导为买绩优股就叫价值投资。错！大错特错！如果你接受了这种理念，请赶快抛掉，否则将会贻害你整个投资过程。

为了弄清价值投资，我们有必要搞清楚价值与价格的关系。价格是波动的，一样东西的价值同样也是随着时间变化而变化的。如一部手机具有使用价值，但随着时间的推移，其使用价值会越来越低，直到坏掉报废而没有价值。一样东西会因为其所处的时间、空间位置以及它所服务的人群不同而具有不同的价格。如一瓶矿泉水在中国一元人民币可以买到，而在美国却需要一美元，价格是中国的七八倍，假如这瓶矿泉水拿到沙漠里不知道会卖多少钱。同样是一瓶矿泉水，你今天买是一元人民币，笔者相信再过十年，也许三元也买不到。最直接地，同样一件东西，夜间服务站卖的价格总比白天的贵。这就充分说明价格在三维空间中会随着时间、空间以及所面对的人群不同而变化。这与前面所讲的供需决定价格相互呼应。在股票中最直接的例子就是，同一家公司的股票 A、H 股股价不同。这是正常现象，也是合理现象，因为空间位置、市场环境以及买卖股票的群体完全不同。当然股价也会不同。

所以，脱离空间、时间、使用者这三个根本元素谈价值、价格是不具有参考意义的空谈，任何价值、价格都要根据时间、空间的不同作出调整，这也是股价为什么波动的根本原理。因为空间与时间都在变。应用在股市上，就是看市场的态度也要不停地变，只有这样才能适应这个市场。

在股市中，股票所有的炒作价值都在于其价格是否被低估，也就是说，某只股票是否具有未被市场发现的潜在价值。一只被低估的股票，主力一般会最早发现其潜在价值并逐渐介入(介入时间从两三个月、半年甚至到一年)，然后通过炒作逐渐抬高股价，在这个过程中大众会逐渐发现这些潜在价值，而主力会在市场争抢时卖出走人。

股票的规律总是如此：起先被低估，部分先知先觉的资金进入，被更多的人发现价值而上涨，直到所有人都觉得有价值而疯狂，主力就借大众抢货时出货。一只没有主力资金支撑的股票不具备高位维持的能力，因此，后市必然会下跌，下跌后会有更多的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛盘而继续下跌，直到其价值被再次低估。

因此，在股市中，所谓的“价值投资”应该是投资者提前发现一只股票的潜在价值，在恰当的时机买入，然后等待更多的人发现其价值。

股市中最大的谬误之一就是将买绩优股称为价值投资，买绩差股称为赌博投机。其实，股市就是投机的场所，是一个几千万人没有终点的比赛。游戏的人要靠自己的智慧尽可能地跑赢他人。

第五节 股市不停地在重复历史

从上面A股热点切换特点的论述中读者可以感觉到，股市很多时候都是在重复历史。其实，任何事情我们都是在汲取历史经验，而经验在股市中则更为适用。

图9.6为工商银行的周K线图。图中两个方框中的部分是否有些相似呢？相比只在时间周期上稍有不同而已，在个股中这样的相似还有很多。



图 9.6

股票技术分析其实就是根据历史的走势状况来分析未来可能的走势。投资者应该非常仔细地观察股票价格历史的运动方式，应该寻找股票突破盘整期进入价格飙升阶段的标志点，特别要关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注上一次或者上几次飙升前的状态。如图 9.7 和图 9.8 分别是冠农股份 2007 年年初和 2007 年年末的两次飙升，是否看起来像“孪生兄弟”？

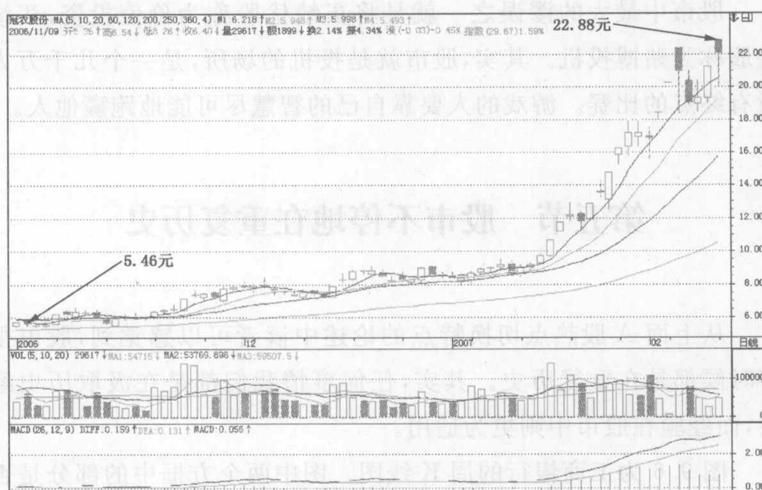


图 9.7

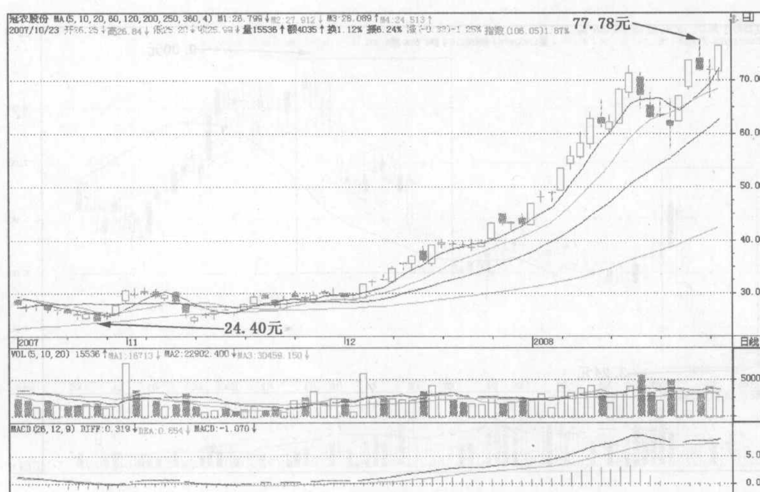


图 9.8

这就是规律，股市总是重复着几乎一样的历史。可在这个充满贪欲的游戏中，太多的人因为无法控制欲望而落入深渊，聪明的投资者总是尽量让自己处在既安全又有机会的个股中。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者以为，在股市游戏中，既要充分尊重历史，又要不拘泥于历史。因为很多股票经常会重复着历史走势，所以我们要尊重它。而有些时候，由于受到某些方面的刺激，股票又会突破历史的规律而走向另外一个方向。这也同样是自然发展、社会发展的内在规律。

因此，在这样的过程当中，投资者要做的就是，根据历史经验来判断行情，一旦出现与判断相违背的情形，就赶快出局观望。一定是要在看出端倪之后才再次入场。

小 结

1. 产品价格的飙升可能会带来投资机会，特别是持续性的飙升。

2. A股近阶段的炒作特点是代表蓝筹股的“二”和代表中小板块股的“八”进行跷跷板式的阶段性轮番炒作。

3. 中小板块个股的潜在价值是跌出来的。

4. 在股市中，股票所有的炒作价值都在于其价格是否被低估。

5. 股票的走势经常是重复着以往的历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　重要技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　量价关系

股市中有句俗语：成交量骗不了人。这一方面说明成交量在技术分析中的重要性，另一方面说明成交量不容易作假（这里指的是整个市场而非个股，个股中某一天的成交量主力是可以通过对倒作假的）。

因此，对成交量以及量价关系，投资者必须加以研究和重视。同时，通过研究成交量以及价格的变化，可以很大程度上辅助我们研究后市行情的趋势，增加判断的准确性。

成交量的总体变化主要有两种状态：

1. 在多头市场中，由于价格的上涨刺激了市场人气的飙升，随着跟入者越来越多，成交量会越来越大，这种放大更加刺激股价的上涨。

这种循环持续下去，一直达到某种极限。这个极限没有具体的衡量标准。但一般情况下，当普通投资者蜂拥而入时，场内的机构投资者和内幕交易者会加速抛出手中的筹码并开始寻机做空。

当主力机构或内幕人士手中的筹码逐渐减少后，而普通投资者入市的资金规模不能维系高增长时，行情将戛然而止。特别是当主力机构和内幕交易人士出货基本完成后，利空消息就会突袭市场致使普通投资者继续进入市场的积极性受损，从而结束一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疯狂的行情。

2. 在空头市场中，由于股价的持续下跌，普通投资者开始不再入场并逐渐退场。随着股价的继续下跌，卖出股票的普通投资者会越来越多，以致股价继续暴跌。

经过大幅度的下跌之后，成交量会逐渐缩小，这表明市场的抛售力量正在减弱。

当普通投资者套现达到尾声，即成交量缩减到一定极限时，行情也进入底部。而在这个时候投资者就会再次悄悄进入市场，一轮新的炒作即将开始。

当然，量价变化在不同的区域还有很多不同的解读方式。分析量价关系可以带来三个方面的好处：

1. 帮助我们判别两者是否匹配，匹配则说明一种趋势可能会持续下去。

2. 如果两者出现背离，说明当前的价格走势可能很快将会被逆转。

3. 成交量经常是判断顶底的重要依据，它可以帮助投资者抢在见顶之前安全逃离，并在见底时勇敢介入。

图 10.1、图 10.2、图 10.3 分别是沪市大盘 2001 年行情顶部、2004 年行情顶部、2007 年行情顶部，均出现较为明显的量价背离。

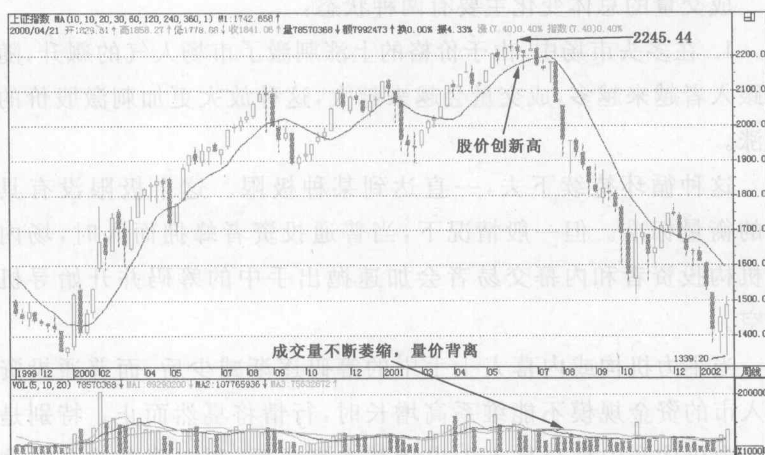


图 10.1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

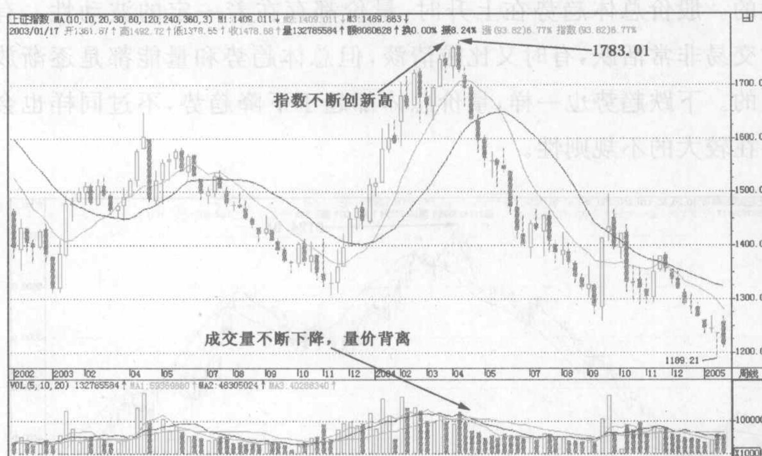


图 10.2

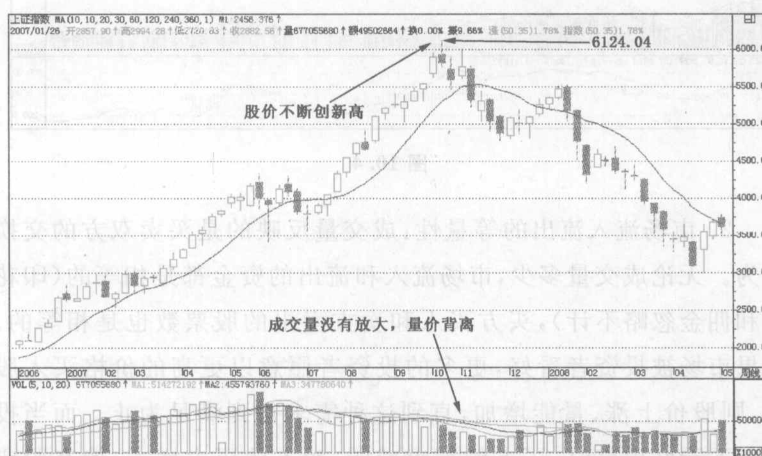


图 10.3

第一节 量价关系的重要原则

1. 量价的一致性：正常情况下，成交量会随着行情上涨而放大，也会随着行情下跌而缩小。由于行情上涨具有极大的波动性，因此成交量和价格都不会呈直线涨落和放大。图 10.4 为沪市大盘的 K 线图，从中不难看出，无论成交量还是价格的变化都是波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的。股价总体趋势在上升时，量价都存在着一定的波动性。有时交易非常活跃，有时又比较清淡，但总体趋势和量能都是逐渐放大的。下跌趋势也一样，量价总体都趋于下降趋势，不过同样也会存在较大的不规则性。

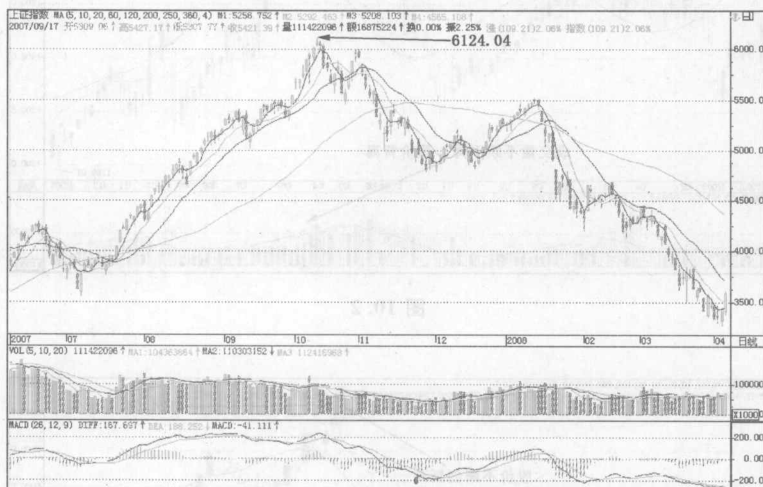


图 10.4

2. 市场流入流出的等量性：成交量反映的是买卖双方的交换行为。无论成交量多少，市场流入和流出的资金都是相等的（印花税和佣金忽略不计），买方买入和卖方卖出的股票数也是相等的。如果市场被投资者看好，更多的投资者愿意以更高的价格买入股票，则股价上涨、量能增加，直到这种需求得到满足为止。而当投资者不看好后市时，买方的需求减弱，卖方的压力增大，持有股票的投资者愿意以更低的价格卖出股票，则股票价格下跌，量能降低。

3. 量价背离是危险信号："量在价先。"在多头市场中，成交量通常会领先于价格。当价格创下新高时，在盘面上必须有量能的确认。一旦出现相反，价格创新高而成交量却没有相应放大，这个时候应该被视为危险信号，上涨的趋势随时可能终止。而成交量的持续下滑，则表明技术面走弱。但是，在技术上并没有严格地说明量价背离一定就会马上转势，而且也不知道市场在真的转势之前会有多少次背离现象发生。总的来说，出现背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离的次数越多，越有可能发生转势。另外，行情的成交量若出现快速收缩，则表明市场买入欲望较弱，这个时候一旦出现利空袭击，卖盘会迅速增加，行情极有可能出现较快速的下滑。指数快速下滑必然会引来更大的抛盘，在这个时候就会出现放量下跌的危险局面。

第二节　九种常见的量价形态

1. 正常的价涨量增形态：这是上涨中最为正常的量价形态。当价格上涨时，量能随之增加，量价配合，行情如芝麻开花节节高。图 10.5 为沪市 2007 年 5 月 30 日前的走势，是标准的价涨量增图。正常的价涨量增会让行情持续下去，直到出现量价背离从而有可能使趋势反转为止。

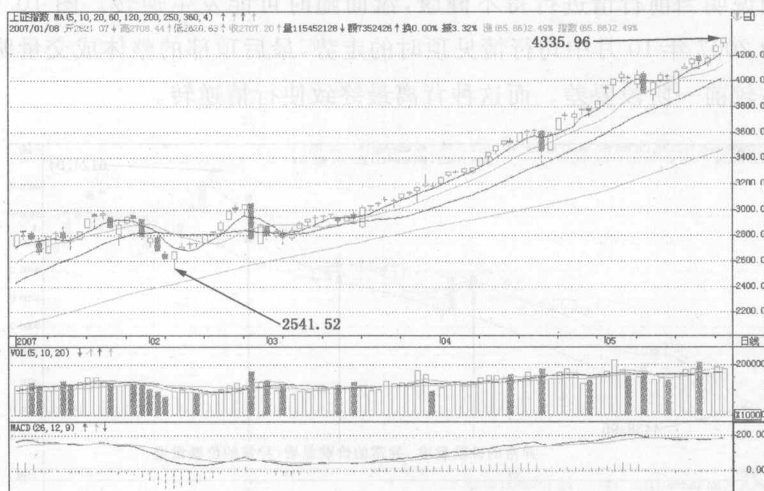


图 10.5

2. 正常的价跌量缩形态：这是下跌中最为正常的量价形态。当价格下跌时，量能随之缩小，行情也逐渐走低。图 10.6 为沪市 2007 年 10 月 16 日后的走势，是标准的价跌量缩图。正常的价跌量缩会让行情持续下跌，直到量能萎缩到一定程度而价格也不再下跌时，行情可能会迎来转机或反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

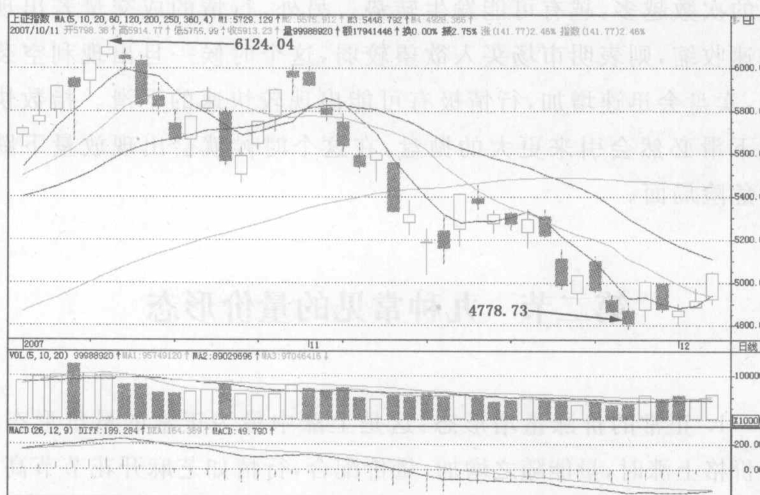


图 10.6

3. 异常的价涨量缩形态：在上涨过程中，如果出现价涨量缩，则说明当前行情进行得不健康，盘面随时可能发生逆转。图 10.7 为 2007 年 10 月中旬行情见顶时的走势，最后顶部的整体成交量明显较前一阶段要差。而这种背离最终致使行情逆转。

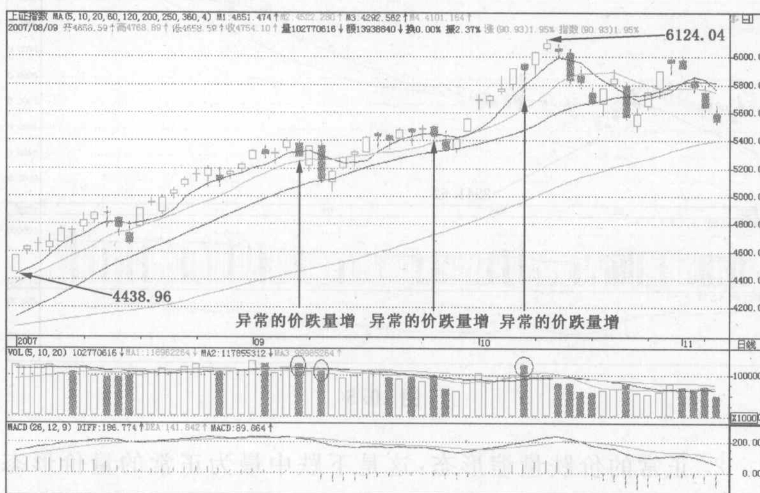


图 10.7

4. 快速衰竭走势形态：价格和成交量初期会呈现出缓步上升，然后逐渐形成加速涨势，并在最后阶段实现爆发，量价飙升。随



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，成交量和价格都急剧下跌。

这是一种典型的衰竭走势，预示着行情趋势即将反转。而这种反转的严重程度则取决于前一波涨势的幅度与成交量放大的程度。几天的衰竭走势显然没有一个持续长达数周的衰竭走势严重。图 10.8 为四川长虹在 2007 年 6 月的快速衰竭走势图（其中两天成交量缩小是因为拉涨停）。快速衰竭走势一般发生在概念股身上或出现爆发性利好时。

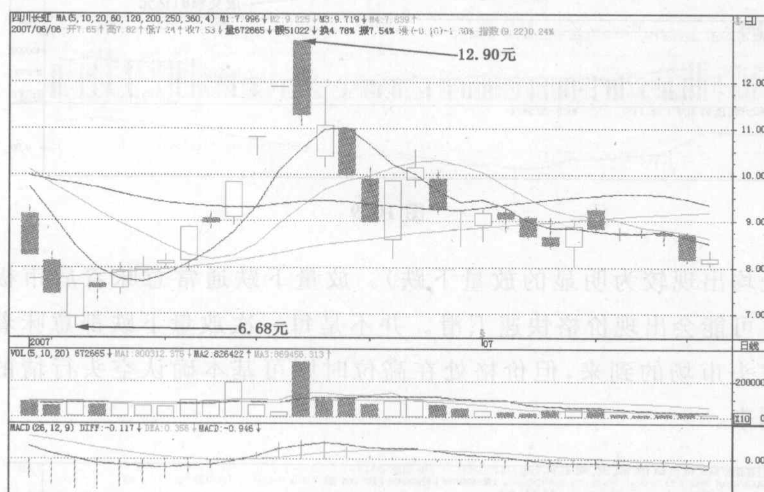


图 10.8

5. 空头后的双底反转量价形态：在经过一轮较为长期的空头下跌后，经过反弹再度回落形成第二个谷底时（第二个谷底价位低于或高于第一个谷底并不重要），其成交量若明显小于前一次谷底的成交量，就代表行情有转多征兆。“绝不能在低迷的空头市场中做空”就是这个道理。

图 10.9 为 2005 年 12 月沪市大盘的两次探底走势，探底后大盘即展开一路高歌猛进。图中左边标识位置的成交量明显较右边标识处的大。

6. 放量下跌的空头量价形态：当成交量放大，而价格却向下突破时，是一种典型的空头下跌形态，可以用来确认趋势的多转空。因为这种放量下跌说明卖盘的大幅增加。图 10.10 为沪市大盘在 2007 年 10 月后的两次放量下跌后的走势图（两个标识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

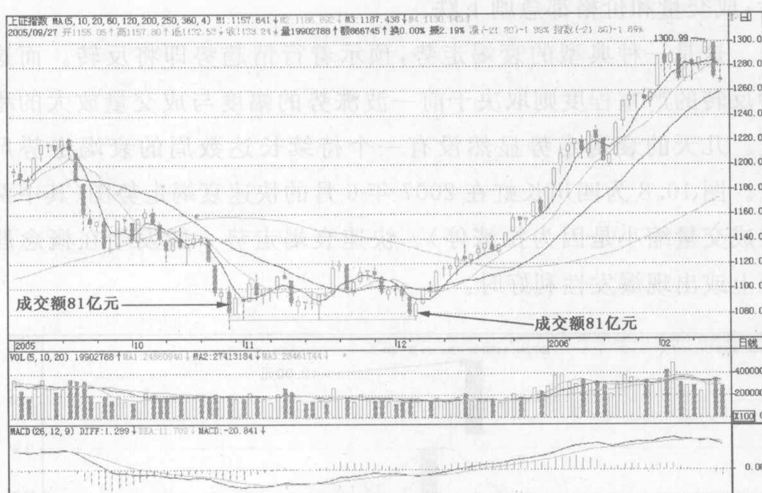


图 10.9

处均出现较为明显的放量下跌）。放量下跌通常意味着后市极有可能会出现价格快速下滑。并不是每一次放量下跌都意味着空头市场的到来，但价格处在高位时则可基本确认空头行情的到来。

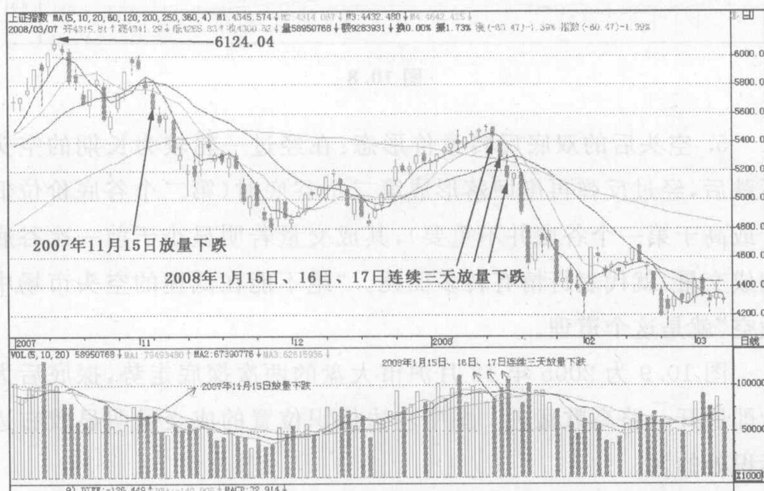


图 10.10

7. 高位放量滞涨出货量价形态：股价在经过数月甚至数年的上涨后，价格明显出现滞涨情况，却依然维持着较大的成交量，这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就表明高位震荡出货行情。主力出货基本完成后，股价将会有较大程度的下跌。图 10.11 中的中金黄金即为典型的高位震荡出货行情（标识内为震荡出货），当主力基本完成出货后，股价开始暴跌。

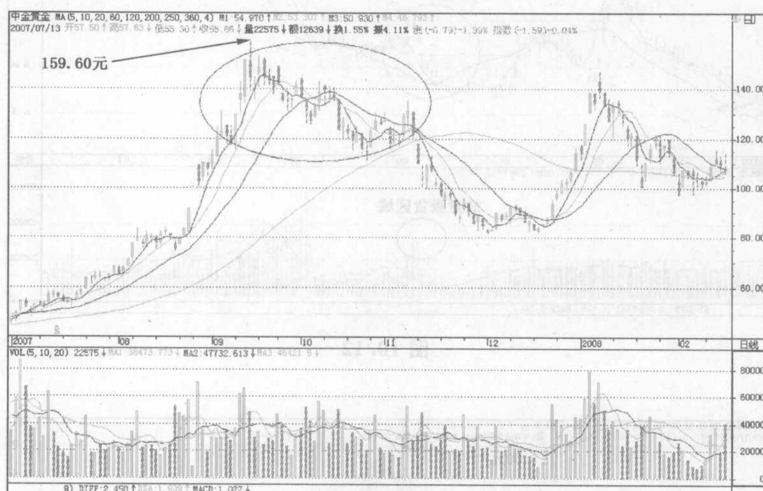


图 10.11

8. 低位放量吸货量价形态：行情经过数月的下跌之后，价格逐渐出现止跌，但成交量却在波动中持续放大，这就代表一种吸货形态，后市将极有可能是多头市场。

图 10.12 为力合股份的底部吸货形态，吸货后主力迅速将股价拉升一倍。

9. 快速非衰竭走势形态：成交量和价格快速上涨但并未形成快速衰竭型暴涨，随后量能会逐渐减小，股价仍然继续上升。这说明买盘的暂时性衰竭，一旦后市买盘继续增加，则股价会继续上涨。如买盘不再继续增加，则可能在多次背离后出现一波空头或修正走势。

图 10.13 为晨鸣纸业的快速非衰竭走势图，其后市由于长期不能补量，行情在达到 17 元后只能进行一波较长时间的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

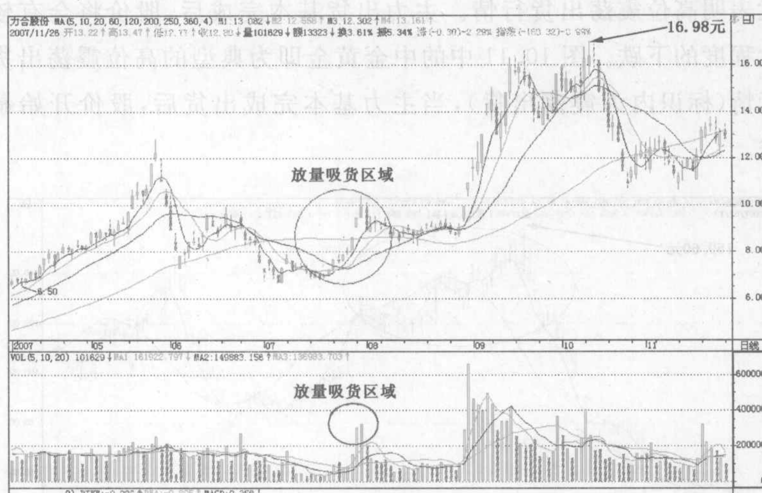


图 10.12

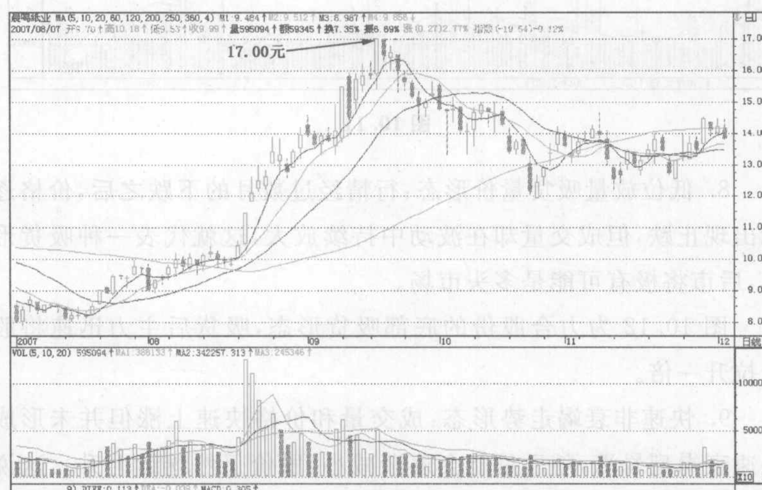


图 10.13



小 结

1. 股市中有句俗语：成交量骗不了人。通过研究成交量以及价格的变化，很大程度上可以辅助我们研究后市行情的趋势，增加判断的准确性。

2. 量价关系的重要原则：量价的一致性、市场流入流出的等量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性、量价背离是危险信号。

3. 九种常见的量价形态：正常的价涨量增形态、正常的价跌量缩形态、异常的价涨量缩形态、快速衰竭走势形态、空头后的双底反转量价形态、放量下跌的空头量价形态、高位放量滞涨出货量价形态、低位放量吸货量价形态、快速非衰竭走势形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 移动平均线指标

股票价格的波动性很大，有时让人摸不着头脑，但移动平均线(MA)可以平滑地处理这种波动，使股价过于随意的波动减小。移动平均线技术是最基本的分析技术，在股票、期货、外汇等证券市场得到广泛应用，甚至可以说它已经是行情的一部分。

移动平均线是对收盘价进行平均之后生成的一条曲线，投资者可以根据自己的需要设定移动平均线的参数来计算它的平均线点位(主要取决于投资者想了解的是短期趋势、中期趋势还是长期趋势，没有规定的标准)。如最常用的 5 日均线(5MA)、10 日均线(10MA)、30 日均线(30MA)、60 日均线(60MA)、120 日均线(120MA)、200 日均线(200MA)、250 日均线(250MA)等，投资者可以根据自己的使用习惯任意设定。如图 11.1 所示，均线会按照投资者自己的设定在图形中以不同的形式显现。



当然，如果选择其他的时间单位作为移动平均线的参数就可以得到其他周期的移动平均线，如周线的移动平均线和月线的移动平均线，甚至可以分钟为单位。在进行短线交易分析时，移动平均线参数的设置就更为讲究。笔者常用的短线交易移动平均线是 3 日移动平均线、7 日移动平均线。中期则较关注 20 日移动平均线和 60 日移动平均线。实际上，在短线操作中，移动平均线的参数是需要经常进行调整的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

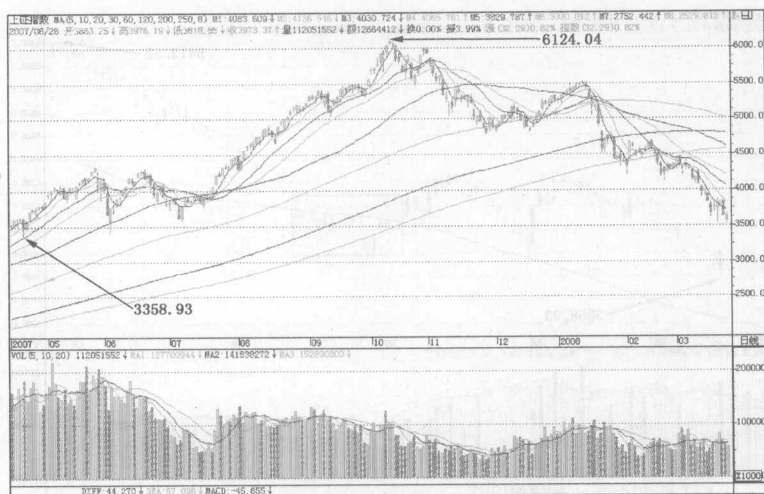


图 11.1

第一节 移动平均线的特性

1. 移动平均线是一个支撑或压力区域：在上涨行情中，当价格向下折返在移动平均线区域内得到支撑时，价格的反应往往是向上反弹。同理，在下跌行情中，向上反弹往往会遇到移动平均线的压力而再次向下折返。一条平均线被触及的次数越多，其一旦被突破后的意义就越大。如图 11.2 所示，沪市大盘在 2007 年 7 月的行情一直受制于 60 日移动平均线的压制，多次试探都未突破，而一旦突破则形成了较为清晰的上涨趋势。

2. 移动平均线的滞后性和稳定性：短时间内移动平均线的数值发生比较大的改变（无论是向上还是向下）比较困难，即使当天的价格有很大变动，移动平均线一般也只会发生很小的改变。因为它的变动反映的是若干天的平均变动，一天的大变动被若干天平均，就会变小而显示不明显。这种特性的优点是稳定，不会因小的变动而改变方向。缺点是在 K 线组合已经出现反转信号时，移动平均线仍然维持原方向，所以移动平均线的运用一定要结合 K 线组合理论以及配合其他技术指标使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

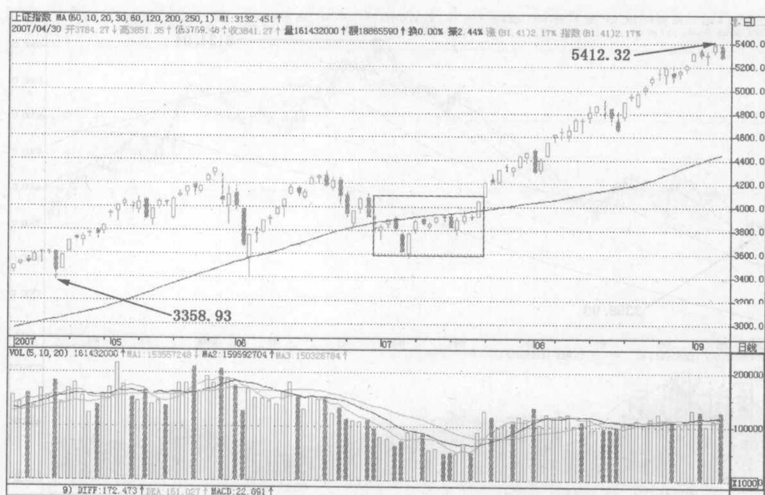


图 11.2

3. 助涨助跌性：当股价突破移动平均线时，无论是向上还是向下，股价都会向突破方向继续运行一段，运行空间的大小取决于突破移动平均线的参数。一般来讲，参数越大的移动平均线被突破后，股价继续运行的距离越长，这就是其助涨助跌性。移动平均线被突破实际上就是支撑线或者压力线被突破。

4. 追踪趋势性：注意价格的趋势，并追随这个趋势，不轻易放弃。如果从股价的图表中能够找出上升或下降趋势线，那么，移动平均线的曲线将保持与趋势线方向一致，能消除中间股价在这个过程中出现的起伏。原始数据的股价图表不具备这种保持追踪趋势的特性。

5. 时间跨度：一般来说，移动平均线覆盖的时间跨度越长，价格线穿越后的信号意义就越强。例如，250 日均线（250MA）比 30 日移动平均线（30MA）更具有长期指导意义。

6. 移动平均线发生背离意味着趋势可能正在发生变化：如果移动平均线是平坦的或者已经改变了方向，它的背离就可以充分表明先前的趋势已经反转。另外，如果背离发生时，移动平均线仍明显地按照当前的趋势运行，则可以认为是趋势发生反转的一个初期警告信号。如果要确认，则必须要等到上涨或下跌的角度变得平坦，移动平均线自身改变方向，或者配合其他技术指标证明趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势已经发生反转。

7. 移动平均线方向性的反转更为重要：在一般情况下，移动平均线方向性的反转比股价穿越的信号更可靠。例如，当处在一轮空头行情中，60日均线在没有从下跌趋势中扭转之前，股价穿越的信号欺骗性就比较强。如图11.3所示，沪市大盘指数在有效突破60日均线后，60日均线并没有出现方向性的变化，致使背离越来越严重，最终导致反弹失败。

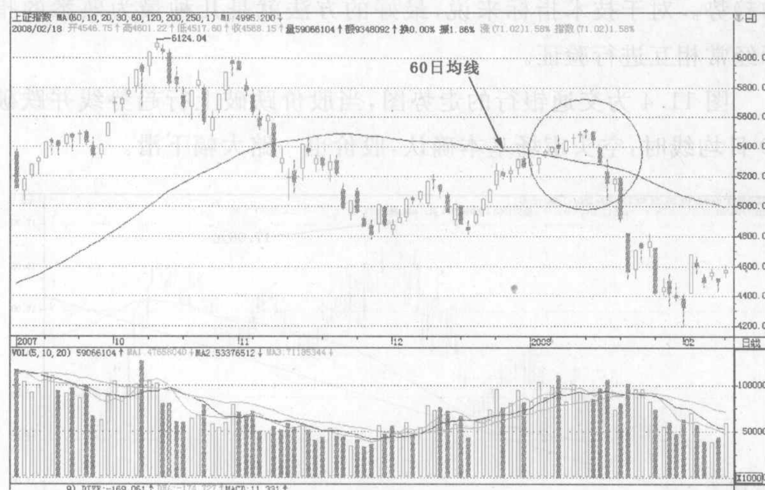


图 11.3

移动平均线对市场的重要性就在于其时间跨度、被触及或接近的次数以及上升和下降的角度。

第二节　对突破均线的认识

突破是指价格线对移动平均线的突破。仔细观察任何一个移动平均线的走势图，经常会发现许多错误或虚假的突破。具体应该如何判断哪些属于有效突破，哪些属于虚假或无效突破并无绝对可靠的方法。

在行情运行过程中，有许多虚假或无效的突破是不可避免的。而且，行情在突破后往往会出现回踩动作。因此，对于投资者来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，每次都能够准确地判断真假突破是不现实的，重要的是通过各种技术指标的对比确认，以及个人经验总结尽量避免一些错误判断。以笔者的经验，在这个问题上，投资者可以通过个人对盘面的感觉以及不断地对均线参数加以调整来获得更高的准确率。

如果价格穿越一条移动平均线，但同时跌破一条趋势线或者价格走势已经形成，那么这些信号将相互强化，因此无需过滤技术。另外，投资者也可以根据其他方面的技术更及时地确认行情的趋势。对于技术指标来说，最好的方法就是几种最为熟悉的指标经常相互进行验证。

图 11.4 为交通银行的走势图，当股价跌破上行趋势线并跌破 60 日均线时，空头市场基本确认，股价也一路大幅下滑。

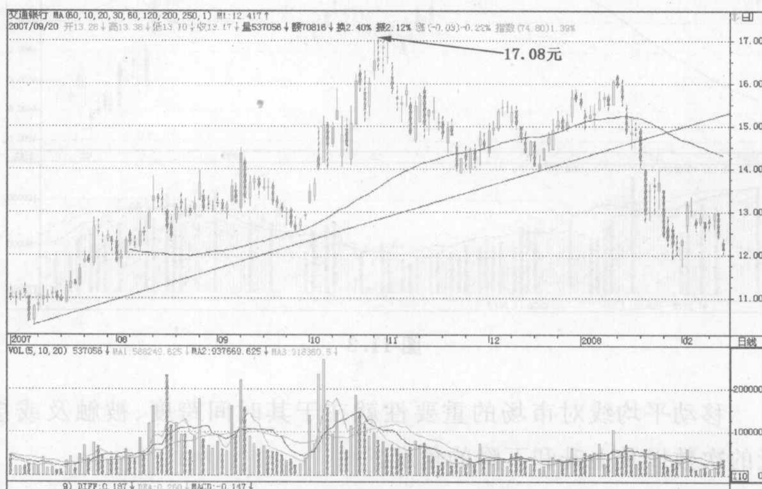


图 11.4

在实际盘面中，我们经常会遇到假突破，所以要尽量确认突破是否属于有效突破。通常有两种方法可以大致确认这种趋势：突破比例法和等待法。这两种方法用途不同。其中突破比例法主要用来判断中长期趋势，其设定的周期也相对较长。一般情况下，技术上认为当大盘价位突破 200 日线超过 3%时，可以认为属于有效突破。等待法则相对可以应用在中期趋势上。例如，当大盘突破 60 日均线后的第二个和第三个交易日能够稳盘在 60 日均线之上，则可以认为中期趋势扭转。当然，这种判断还要配合均线的整体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势(如图 11.3 所示,虽然 K 线突破了 60 日均线,但由于 60 日均线整体趋势仍向下,最终导致行情夭折)。最好的办法是能够配合其他技术指标使用。

另外,移动平均线通常根据收盘价进行绘制。从价格趋势上看,收盘价比最高价、最低价或开盘价都更可靠,更能体现实际情况。因此,在确认是否属于有效突破时一定要根据收盘价进行判断。

第三节 葛兰碧八大法则

在葛兰碧于 1960 年所著的《每日股票市场获最大利益之战略》一书中,他发表了八种法则以判定股价买卖的时机。这些法则根据艾略特波浪理论的"股价循环法则",通过观察美国股价的结构,以 200 日为周期,预测股价未来的走势,作为买卖的参考。笔者以为投资者可根据 A 股的情况调整周期参数。

葛兰碧八大法则包括:

1. 平均线从下降逐渐转为盘升,而价格从平均线下方突破平均线,为买进信号。图 11.5 为沪市大盘 2005 年底突破 200 日线的图形,其 200 日线当时从下降逐渐转为盘升,而指数也穿越了 200 日线。属于买入信号,正是八大法则的第一条。

2. 价格虽然跌破平均线,但又立刻回升到平均线上,此时平均线仍然持续上升,仍为买进信号。图 11.6 为沪市大盘在 2000 年初应验本条法则的买入机会。

3. 价格趋势走在平均线上,价格下跌并未跌破平均线且立刻反转上升,也是买进信号。如图 11.7 为 1997 年的沪市大盘,验证法则三的买入机会。

4. 价格突然暴跌,跌破平均线,且远离平均线,则有可能反弹上升,也视为买进时机。图 11.8 为沪市大盘 1998 年的一次突然暴跌,暴跌后触底迎来一波 30% 的反弹。但这条法则经笔者研究发现,一定要配合其他指标进行验证,否则极有可能陷入被动。

5. 平均线从上升逐渐转为盘局或下跌,而价格向下跌破平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11.5

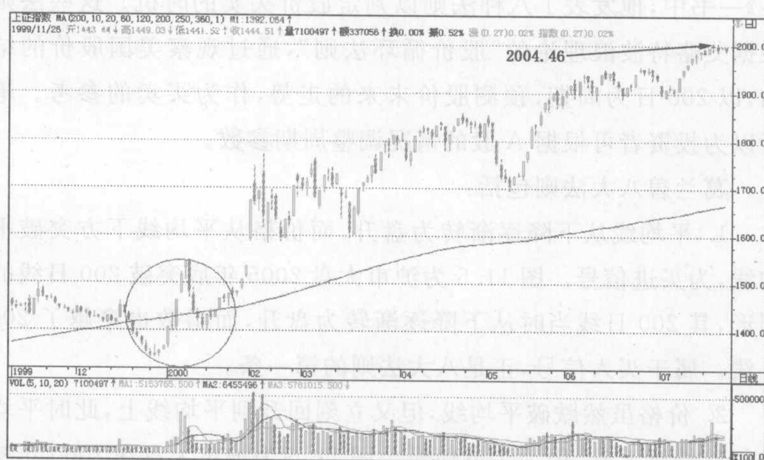


图 11.6

线，为卖出信号。图 11.9 为沪市大盘在 2001 年牛市结束时指数跌破 200 日线的情况。当时 200 日移动平均线上涨速度明显减弱并陷入盘局，而当指数快速杀跌至移动平均线以下时，已经宣布牛市的结束。

6. 价格虽然向上突破平均线，但又立刻回跌至平均线下，此时平均线仍然持续下降，仍为卖出信号。图 11.10 为沪市大盘 2002 年明显的根据法则六卖出机会。

7. 价格趋势走在平均线下，价格上升并未突破平均线且立刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

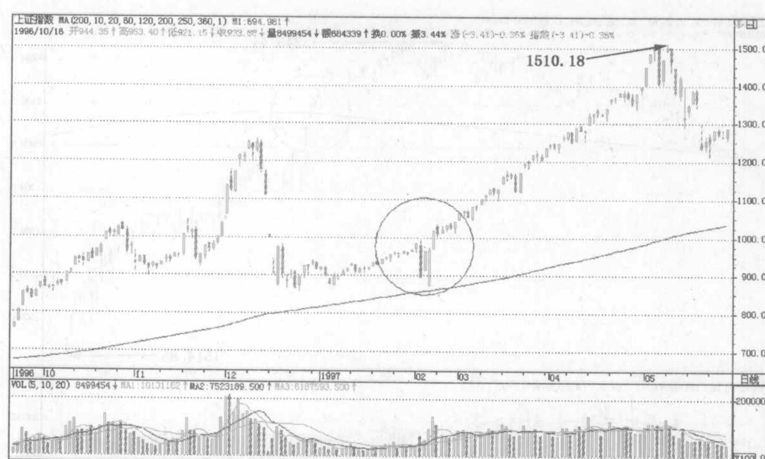


图 11.7

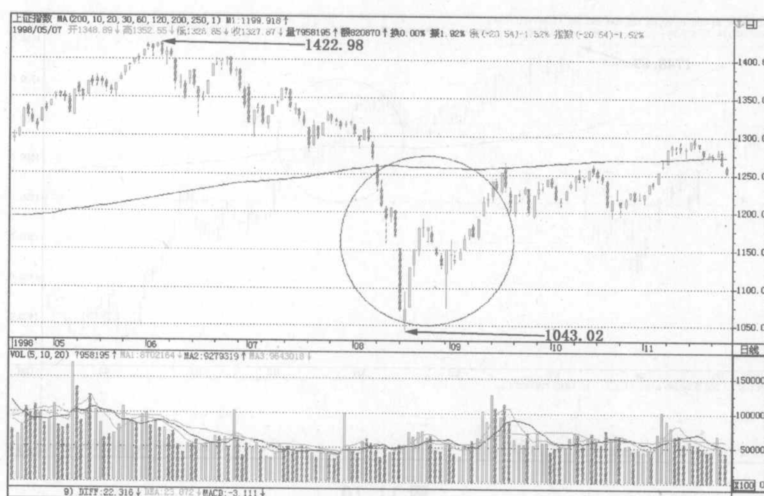


图 11.8

反转下跌，也是卖出信号。图 11.11 为沪市大盘在 2004 年和 2005 年两次法则七的卖出机会。

8. 价格突然暴涨，突破平均线，且远离平均线，则有可能反弹回跌，也是卖出时机。图 11.12 为沪市大盘 2004 年一次法则八的卖出机会。

对于葛兰碧法则的使用，只要掌握了支撑和压力的思想就可以运用自如。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11.9



图 11.10

在国内股市中，经常利用的移动平均线组合为 5 日、10 日、30 日、60 日、120 日、250 日六条线。其中 250 日长期移动平均线作为牛市与熊市的分界线（并不绝对）。笔者更喜欢用 20 日线和 55 日线的穿越，即当 55 日线方向向上而 20 日线向上穿越时形成较好的中期买入金叉。

葛兰碧法则的优点在于具有较强的准确性。但同样也不是每次必准，很多时候它还有较强的滞后性。因此，投资者在使用时务必要结合其他技术指标进行验证。另外，关于周期的设定并非局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

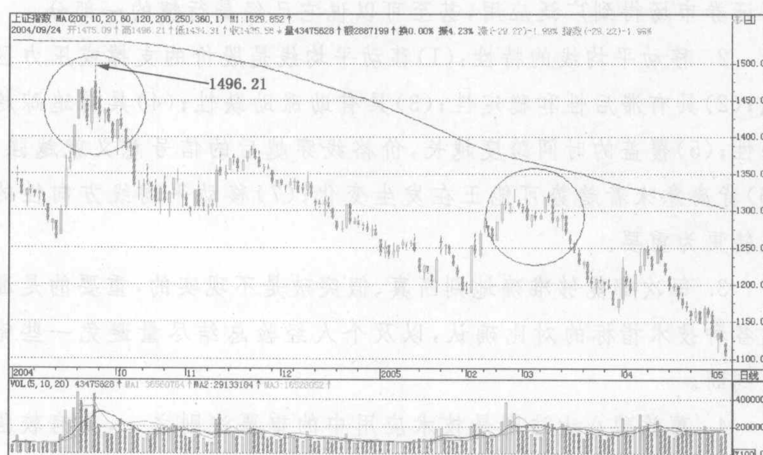


图 11.11



图 11.12

限于 200 日，投资者完全可以根据自己的摸索寻找一种适合自己的方法来进行判断。原理完全相同。应该注意的是，周期设定得越短，其判断未来周期趋势的时间也就越短，相应错误率也就越高。不过，笔者建议投资者可以把 200 日、120 日、60 日、30 日等相对较长期一点的移动平均线结合起来使用。

小 结

1. 移动平均线技术是最基本的分析技术，在股票、期货、外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等证券市场得到广泛应用，甚至可以说它已经是行情的一部分。

2. 移动平均线的特性：(1)移动平均线是股价的支撑或压力区域；(2)具有滞后性和稳定性；(3)具有助涨助跌性；(4)具有追踪趋势性；(5)覆盖的时间跨度越长，价格线穿越后的信号意义就越强；(6)背离意味着趋势可能正在发生变化；(7)移动平均线方向性的反转更为重要。

3. 每次都能够准确地判断真、假突破是不现实的，重要的是通过各种技术指标的对比确认，以及个人经验总结尽量避免一些错误判断。

4. 葛兰碧八大法则是技术应用中的重要法则之一，具有较强的实用性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 MACD指标

MACD(平滑异同移动平均线)是由杰罗德·艾博创造的一种研判股票买卖时机、跟踪股价运行趋势的技术分析工具。杰罗德·艾博在其《炒股谋生》一书中普及了这种经典的平均线变化形式。

MACD指标是根据均线的构造原理,对股票价格的收盘价进行平滑处理,求出算术平均值以后再进行计算,同样是一种趋向类指标。它体现了两条平均线相互作用随时间变化的情况。当一个短期平均线远离一个长期平均线时,动量增加;靠近时,动量减小。

MACD指标的好处在于:它一方面去除了移动平均线频繁发出假信号的缺陷,另一方面保留了移动平均线的效果。通过这种对原始数据的平滑,尽可能地降低了可能发生的误判或双杀出现。因此,MACD指标具有均线趋势性、稳重性、安定性等特点,是用来研判买卖股票的时机,预测股票价格涨跌的重要技术分析指标。它可以发出相应更准确的买入卖出信号,同时它所发出的信号也比移动平均线更简单。

MACD是利用两条不同速度(一条变动的速率快——短期的移动平均线,另一条较慢——长期的移动平均线)的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况(DIF)作为研判行情的基础。然后,求取DIF9日平滑移动平均线(DEA,即MACD、DEM)以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DIF 减去 DEA 值绘制成的柱状图(BAR),再通过研判这三者的关系来分析行情,预测股价中短期趋势。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆,研判买进卖出的时机。

参数设置方面,投资者初期可以利用经典的组合参数。随着经验的积累和运用的熟练,就可以自行制定自己认为好用的参数。当前,大多数投资者都是依靠标准的 12 日和 26 日移动平均线,以 9 日线进行平滑处理。但也正是由于这个参数的通用性,每一个关注这个参数的投资者都看到了相同的结果,所以有些时候这个参数并不能完全准确地告诉投资者介入时机。这就需要投资者自己摸索以及与其他指标配合使用。

第一节　MACD 三种普通研判标准

普通研判标准是 MACD 技术最基本的规则。它就像乘法口诀表那么简单,也是投资者学会这项技术需要掌握的最基本的内容。至于在股市中的变化运用则是高等数学,需要更进一步的学习与实践方能找到使用的技巧。这里先介绍其普通研判标准。MACD 最基础的研判标准有三种:

DIF 和 DEA 的位置研判

1. 当 DIF 和 DEA 的值均大于 0(在图形上它们同处零轴上方)并随行情发展向上移动时,一般理解为行情处于上涨趋势,是买入信号。

2. 当 DIF 和 DEA 均小于 0(在图形上它们同处零轴下方)并跟随行情发展向下移动时,一般理解为行情处于下跌趋势,是卖出信号。

3. 当 DIF 和 DEA 均大于 0(在图形上它们同处零线上方)并随行情发展向下移动时,一般理解为行情将步入下跌趋势,是卖出信号。

4. 当 DIF 和 DEA 均小于 0(在图形上它们同处零线下方)并随行情发展向上移动时,一般理解为行情即将或正在启动,是买入



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号。

黄金交叉与死亡交叉

1. 当 DIF 与 DEA 均在零轴上方，而 DIF 向上突破 DEA 时，说明市场正处于强势当中，行情将继续向上发展，是买入信号。这是 MACD“黄金交叉”的第一种形式。

2. 当 DIF 和 DEA 均在零轴下方，而 DIF 向上突破 DEA 时，说明市场有望从弱势转为强势，行情将止跌回升，是买入信号。这是 MACD“黄金交叉”的另外一种形式。

3. 当 DIF 与 DEA 均在零轴上方，而 DIF 向下突破 DEA 时，说明市场有可能或者正在进入下跌趋势，行情即将停止上涨并下跌，是卖出股票的信号。这是 MACD“死亡交叉”的第一种形式。

4. 当 DIF 和 DEA 均在零轴下方，而 DIF 向下突破 DEA 时，说明市场在反弹后将再次进入新一轮下跌趋势，是卖出信号。这是 MACD“死亡交叉”的另外一种形式。

MACD 指标中的红绿柱(BAR)

通过 DIF 值减 DEA(即 MACD、DEM)值绘制成柱状图，即为 BAR。一般用红柱和绿柱表示，红柱表示正值，绿柱表示负值。俗称“红绿柱”。红绿柱分析具有直观明了并且实用的特点，另外投资者使用时可以结合上面两种模式进行趋势研判。

1. 在行情分析中，红柱持续拉长说明市场正处在一波多头行情中，趋势有望继续向上，是买入信号，直到红柱无法继续拉长可考虑卖出。

2. 在行情分析中，绿柱持续拉长说明市场正处在一波空头行情中，趋势也将继续向下，是卖出信号，直到绿柱无法继续拉长并有缩短趋势时方可考虑买入。

3. 在行情分析中，红柱从拉长开始缩短，说明市场一波多头行情有可能完结或是行情进入调整，是卖出信号，直到红柱再度开始拉长方能再度购入股票。

4. 在行情分析中，绿柱从拉长开始缩短说明市场下降趋势将结束，行情有望止跌向上或进入盘整走势，一旦这种趋势得以持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续，即为考虑买入的信号。

5. 在行情分析中，若红柱开始消失并逐渐放出绿柱，说明行情将有可能从多头转向空头或进行盘整，为卖出信号。

6. 在行情分析中，若绿柱开始消失并逐渐放出红柱，说明行情将有可能从空头转向多头或盘整，是开始考虑买入的信号。

第二节 MACD 的特殊研判标准

形态法则

1. M 头和 W 底：

M 头：当 MACD 中的 DIF 和 DEA 均在零轴上方运行了很长一段时间后，红柱构成了一顶比一顶低的双顶形态时，表明长期向上趋势可能即将结束，股价将开始一轮新的下跌行情。此时，是卖出股票的信号。

W 底：当 MACD 中的 DIF 和 DEA 在零轴附近运行了一段时间后，绿柱构成一底比一底高的双底形态时，表明下跌趋势可能将要结束，股价将在成交量的配合下，开始一轮新的上升行情。此时，是买入股票的信号。

2. 顶背离和底背离：MACD 指标的背离是指 MACD 指标的图形走势和股价走势方向正好相反。MACD 指标背离分顶背离和底背离。在实战当中，并不能确认行情会背离多久才会出现转势。有时很快，有时却会持续一段时间。不过，行情一般在顶部背离的次数较少（一般不超过两次），在底部则会较多（多为两次甚至达到四次以上）。另外，可以肯定的是，背离越严重，背离的时间越久，发生反转的可能性越大。

顶背离：当股票的股价走势一直在向上涨并且一峰比一峰高，而 MACD 指标图上的 DEA 线以及由红柱构成的 BAR 的走势却是一峰比一峰低时，则为顶背离。顶背离一般是股价在高位即将反转转势的信号，表明股价即将下跌，是卖出股票的信号。

底背离：底背离一般出现在股价的低位区。当股价还在下跌，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而MACD指标图上DEA线以及绿柱走势却一底比一底高时，则为底背离。底背离一般是预示行情将可能出现反转向上的信号，表明股价短期内可能将止跌反弹，是短线买入股票的信号（持有多久则需要根据后市行情的确认）。

周期分析

绿柱间隔时间越长，未来上涨力度越大、时间越长。

红柱维持时间越长，未来下跌空间和力度越大、时间越长。

均线为先原则：一般技术指标的应用，一定要考虑股价是否突破中期均线压力，因为在没有突破中期均线的情况下形成金叉有可能是多头陷阱，而没有跌破中期均线的死叉，则可能是空头陷阱。

技巧关键点

MACD指标的实战技巧主要集中在MACD指标的“黄金交叉”、“死亡交叉”、顶部背离、底部背离，以及MACD指标中的红、绿柱的情况。

第三节 MACD实战应用

MACD买入实战

1. 黄金交叉买入法

弱势“黄金交叉”买入法：当MACD指标中的DIF线和DEA线在远离零轴下方区域同时向下运行很长一段时间后，而DIF线开始进行横向运行或慢慢勾头向上靠近DEA（有些软件显示为MACD、DEM）并接着向上突破DEA线时，这是MACD指标的第一种“黄金交叉”。它表示经过一段时间的下跌并在低位整理后，股价将开始反弹向上，是短线买入信号。这种弱势“黄金交叉”只是预示着反弹行情可能出现，并不表示下跌趋势已经结束，后市股价可能还会出现反复并产生新一轮下跌。投资者对此应谨慎对待，在验证行情上建议投资者与其他技术指标配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 12.1 所示，图中为沪市大盘 2007 年 7 月向上突破的图形，其 MACD 明显出现“黄金交叉”。而指数在出金叉的第二天下跌，但 BAR 值却继续扩大，指数在第三天形成了向上突破之势。

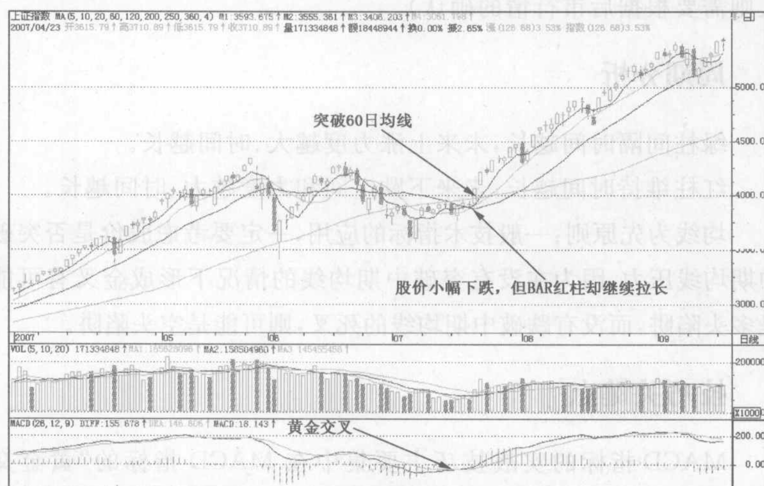


图 12.1

强势“黄金交叉”买入法：当 MACD 指标中的 DIF 线和 DEA 线都运行在零轴附近区域时，若 DIF 线自下而上突破 DEA 线，这是 MACD 指标的第二种“黄金交叉”。它表示在经过一段时间上涨并在高位或低位整理后，股价将开始新一轮比较大的上涨行情，为买入信号，这是投资者买入股票的较好时机。这里投资者也应注意三条：

(1)当股价在底部小幅上升，并经过了一段短时间的横盘整理，然后股价放量向上突破中期均线，同时 MACD 指标出现这种金叉时，是长线买入信号。

(2)当股价是从底部启动，已经出现一轮涨幅比较大的上升行情，并经过上涨途中的比较长时间的中位回档整理，然后股价再次调头向上，同时 MACD 指标出现这种金叉时，是中短线买入信号。

(3)对于这种“黄金交叉”，投资者应注意其前期涨幅(包括指数与 MACD)，若过高位形成这样的金叉可能是多头陷阱(特别是伴有背离出现时)。

图 12.2 为沪市大盘 2006 年 3 月出现强势金叉的情况。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般"黄金交叉"买入法：当MACD指标中的DIF线和DEA线都运行在零轴上方区域时，如果DIF线在DEA线下方调头，由下向上突破DEA线，这是MACD指标的第三种"黄金交叉"。它表示股价经过一段时间的高位回档整理后，新一轮涨势开始，是第二个买入信号，是投资者增仓加码的价值指标之一。如图12.3所示，图中为沪市大盘2006年下半年行情稍作调整后出现的一般性金叉。

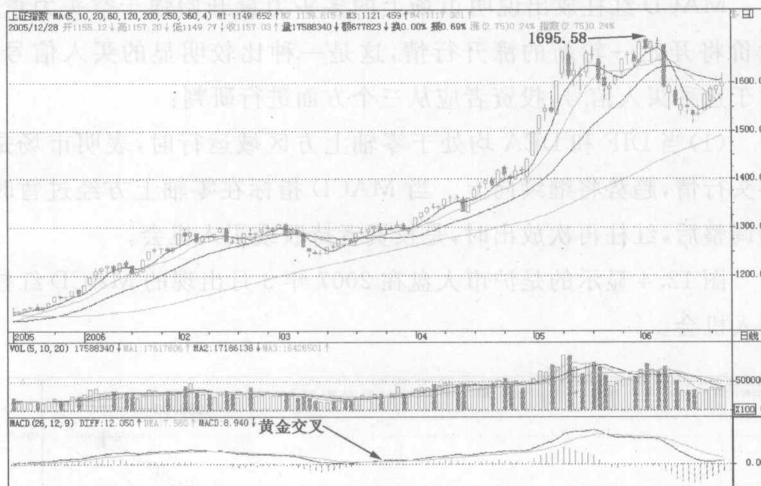


图 12.2

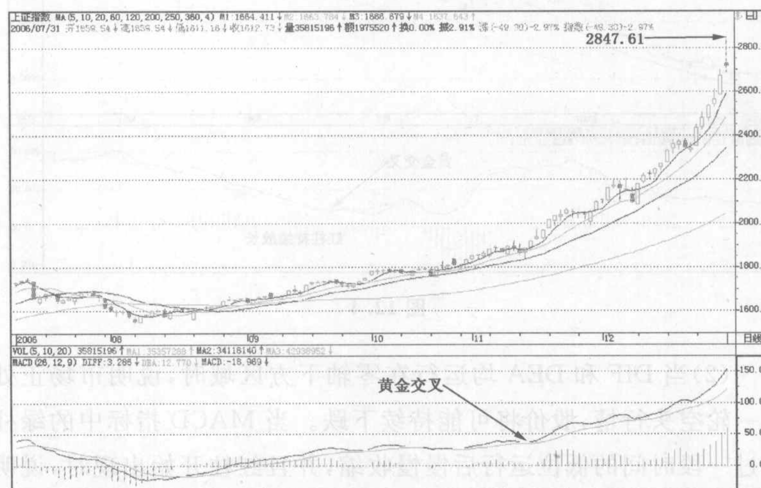


图 12.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在应用黄金交叉买入的过程当中，投资者一定要注意前期涨幅是否已经过大，若上涨过大需要注意后市风险。因为过大涨幅后出现高位金叉，可能形成MACD的双头或头肩顶，一旦出现这种状况，后市必有暴跌。另外要注意的是：是否出现了顶背离？一旦出现金叉无效，操作则按背离卖出执行。

2. MACD红柱状图买入法

MACD红柱放出说明市场上的多头力量开始强于空头力量，股价将开始一轮新的涨升行情，这是一种比较明显的买入信号。对于这种买入信号，投资者应从三个方面进行研判：

(1)当DIF和DEA均处于零轴上方区域运行时，表明市场是多头行情，趋势将继续向上。当MACD指标在零轴上方经过暂时的调整后，红柱再次放出时，是投资者持股或买入机会。

图12.4显示的是沪市大盘在2007年3月出现的MACD红柱买入机会。

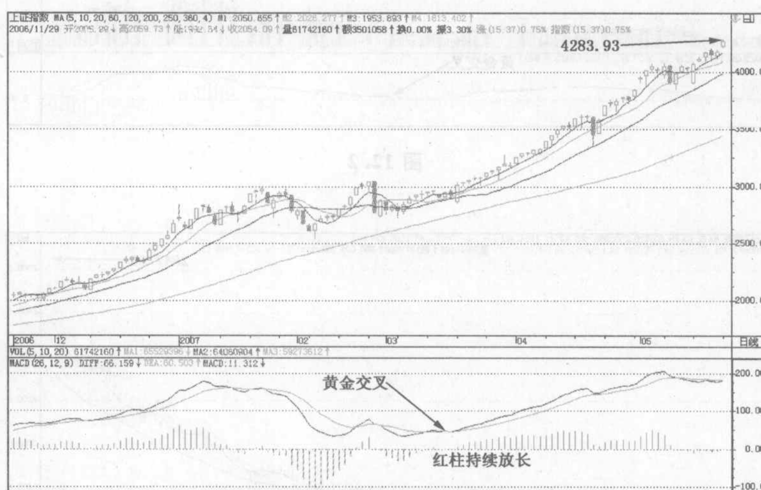


图12.4

(2)当DIF和DEA均运行在零轴下方区域时，说明市场正处于一轮空头行情，股价将可能持续下跌。当MACD指标中的绿柱经过一段时间的低位运行后慢慢收缩，并且红柱开始出现时，说明可能出现反弹行情，但中长期下跌趋势并没有得到完全改变。此时，短线技术型投资者可在设好止损点位的情况下买入股票波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作。笔者在这里不建议普通投资者这样操作，因为稍有不慎就可能前功尽弃，经验不足的投资者这时应继续耐心等待。

图 12.5 为沪市大盘在 2007 年底出现的下跌趋势中的短线 MACD 红柱买入机会。此类操作只能进行短线操作，不能长期持股。

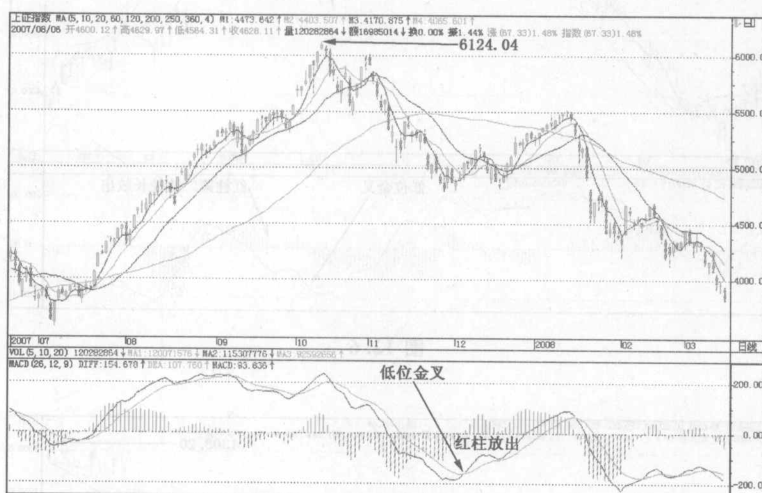


图 12.5

(3)当 DIF 和 DEA 均运行在零轴下方区域时，它们在低位经过一次“黄金交叉”后向零轴方向靠近，若此时红柱开始放出(特别是第二次放出)，表明行情经过较长一段时间的调整，中期下跌趋势可能已经结束，有望展开新一轮行情，是中期买入信号。但凡遇到这种情况，一般情况下可以中长期做多。不过也有例外。如图 12.6所示，图中为沪市大盘 2007 年 12 月出现的中期做多信号。当时的情况是概念股机会多多，但很快由于大盘蓝筹的下跌致使指数再次下跌。因此，这样的技术仍需要投资者活学活用，技术指标并不是每一次显示都是正确无误的。

3. MACD 绿柱状图买入法

当 MACD 指标中的 DIF 和 DEA 运行在零轴附近很长一段时间后，若绿柱构成一底比一底高的双底形态，说明行情的长期下跌趋势有望结束，股价有可能在成交量的配合下开始新一轮的中长期上升行情，是买入信号。图 12.7 为沪市大盘在 2005 年牛市开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的两次根据绿柱判断的中期买入信号。

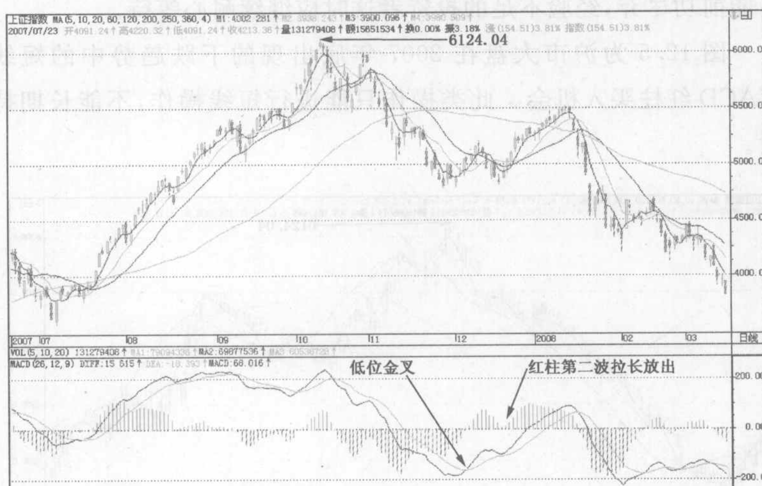


图 12.6

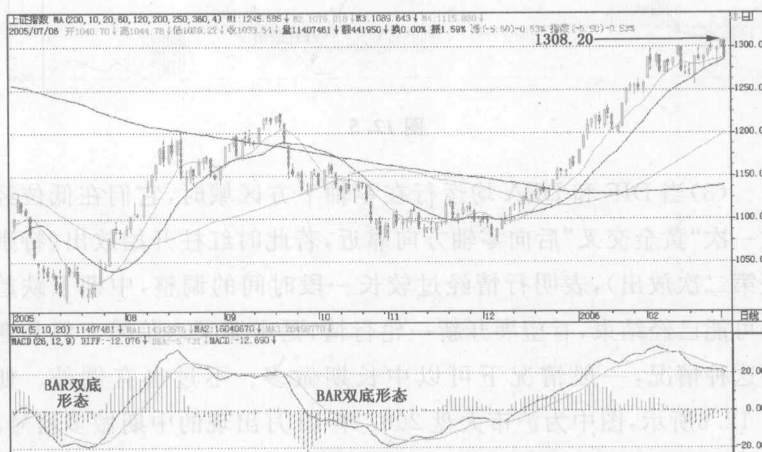


图 12.7

投资者应该注意的是：在牛市行情中，MACD 即使出现一底比一底低的情况依然会有中期行情。因此，投资者在运用此技术的时候一定要与其他技术指标配合使用，以免作出误判。图 12.8 为 2006 年行情中连续出现的这类情况。

4. 底部背离买入法

当股价持续下跌，而 MACD 指标图上 DEA 线以及绿柱走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

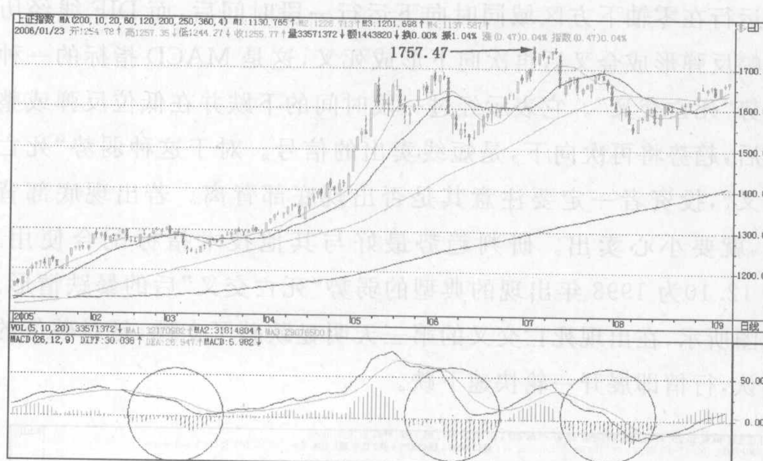


图 12.8

却是一底比一底高时，则为底背离。底背离一般预示行情将有可能出现反转向上的信号，表明股价短期内可能将止跌反弹，是短线买入的信号。图 12.9 为沪市大盘在 2003 年出现的底背离买入信号。

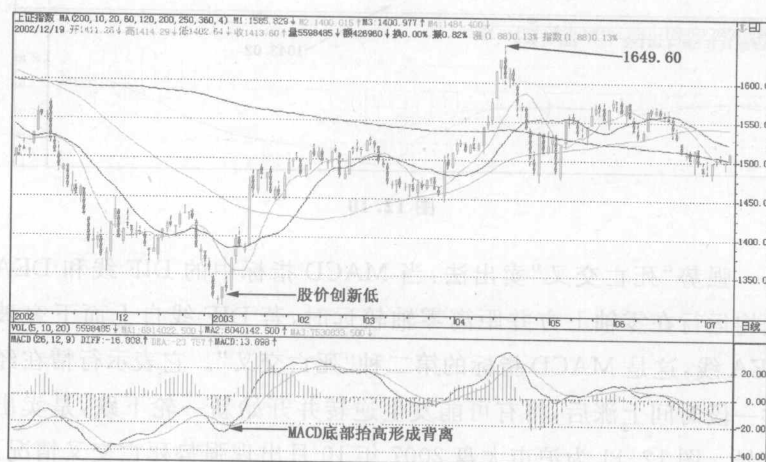


图 12.9

MACD 卖出实战

1. 死亡交叉卖出法

弱势“死亡交叉”卖出法：当 MACD 指标中的 DIF 线和 DEA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线运行在零轴下方区域同时向下运行一段时间后，而 DIF 线经历小幅反弹形成金叉后再次向下形成死叉，这是 MACD 指标的一种弱势“死亡交叉”。它表示经过一段时间的下跌并在低位反弹或整理后，趋势将再次向下，是短线卖出的信号。对于这种弱势“死亡交叉”，投资者一定要注意其是否出现底部背离。若出现底部背离，就要小心卖出。研判趋势最好与其他技术指标配合使用。图 12.10为 1998 年出现的典型的弱势“死亡交叉”后的暴跌情形。如图所示，在出现死亡交叉的第三天明显跌破了支撑，是对破位的确认，行情即展开一轮快速下跌。

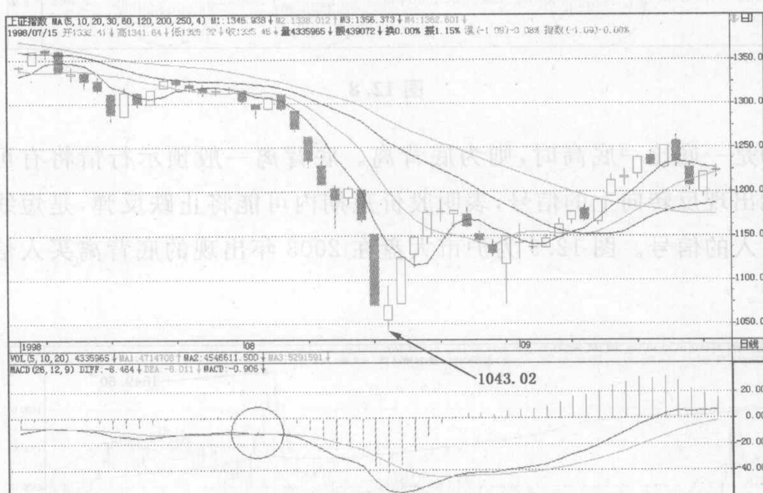


图 12.10

强势“死亡交叉”卖出法：当 MACD 指标中的 DIF 线和 DEA 线均运行在零轴上方并距离零轴较远时，若 DIF 线自上而下突破 DEA 线，这是 MACD 指标的第二种“死亡交叉”。它表示行情在经过一段时间上涨后，将有可能发生逆转并开始新一轮下跌，是卖出信号。图 12.11 为沪市大盘 2007 年 10 月出现强势死亡交叉情况。图中在方框部位行情已经出现了第一次顶背离，但经过调整后又出现了上行、放量的金叉。由于前期上涨幅度太大，并且行情出现加速上涨态势，经验表明，这是即将见顶的态势。当 MACD 很快再次出现高位死叉后，趋势结束基本得到确认。这里一般有两种情况：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)当股价经过一波较大幅度的上涨，经过一段短时间的横盘整理后开始震荡下行或突然掉头向下，然后股价放量向下突破，同时 MACD 指标出现这种死叉，是果断出局信号，这说明后市极有可能经历惨烈的下跌。

(2)当股价经过一波较大幅度的上涨，经过一段短时间的横盘整理后再次开始向上突破，但 MACD 指标却没有同创新高，这是顶部背离信号。在这个位置一旦出现死叉状况，是果断出局信号，这说明后市极有可能经历惨烈的下跌。

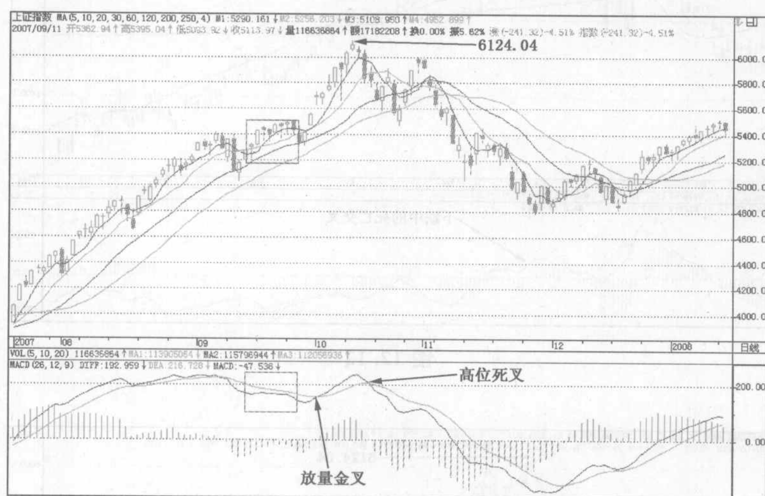


图 12.11

一般“死亡交叉”卖出法：当行情经历一波下跌并出现反弹后，MACD 指标中的 DIF 线和 DEA 线均运行在零轴上方区域时，如果 DIF 线在 DEA 线上方调头，由上而下跌破 DEA 线，这是 MACD 指标的第三种“死亡交叉”。它表示股价经过一波下跌并进行调整后，再次开始新的一轮跌势，是再次卖出信号。图 12.12 为沪市大盘 2003 年 6 月行情中出现的一次下跌中继式的死亡交叉。

2. MACD 绿柱卖出法

MACD 绿柱放出说明市场上的空头力量开始强于多头力量，股价将开始一轮新的下跌行情，一般情况下为卖出信号。对于这种卖出信号，投资者也应从三个方面进行研判：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)在经过一波较大的涨势后，当 DIF 和 DEA 均处于零轴上方区域运行，但随着行情向上的乏力，DIF 开始向下穿越 DEA 并有绿柱放出时，表明市场可能开始从多头行情转向空头行情，趋势将发生逆转，是卖出信号。图 12.13 为 2007 年 10 月典型的冲顶逆转行情。

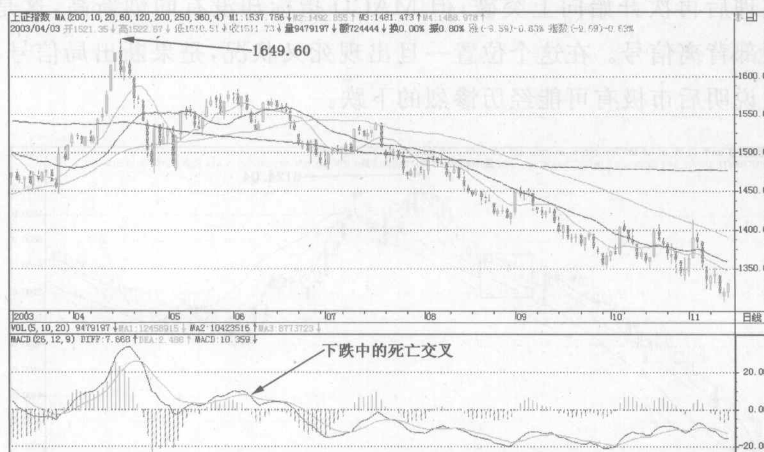


图 12.12



图 12.13

(2)在经过一波下跌行情并出现过反弹行情后，当 DIF 线和 DEA 线均运行在零轴下方区域并再次出现 DIF 向下穿越 DEA 的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死叉时，DEA 指标中的红柱出现一段时间后再次放出绿柱，说明市场将继续下跌，是卖出股票的信号。但投资者在这里应该注意是否出现底部的背离，如果出现则要小心判断，最好配合其他技术指标进行研判。图 12.14 为沪市大盘在 2002 年出现的一次典型下跌中继型绿柱卖出信号。

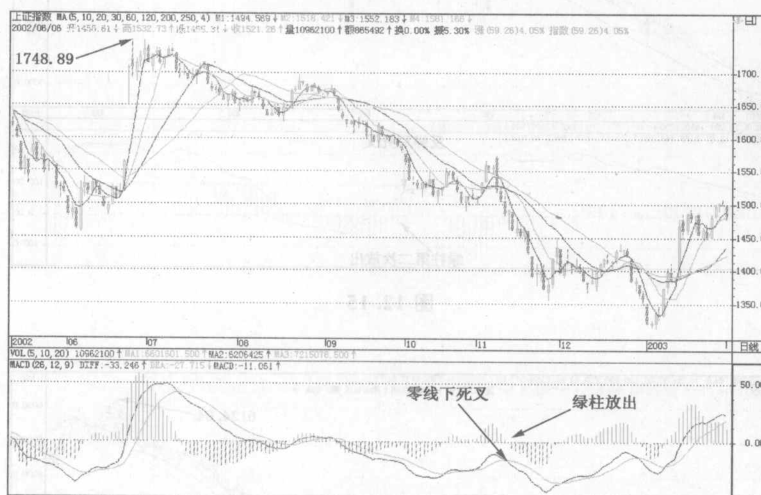


图 12.14

(3)行情从高位跌落并经过一波反弹后，当 DIF 线和 DEA 线在零轴上方附近出现 DIF 线再次向下穿越 DEA 线形成死叉时，若绿柱开始放出（特别是第二次放出），表明行情经过一波反弹后，将进入新的一轮中期下跌趋势，是卖出信号。图 12.15 为沪市大盘在 2007 年 6 月出现的反弹后 MACD 绿柱放出的典型卖出信号。

3. 顶部背离卖出法

当股价还在上涨，而 MACD 指标图上 DEA 线并没有创新高并且红柱也逐渐缩短或消失时，则为顶背离。顶背离一般是预示行情将可能出现逆转向下的信号，表明行情将出现中长期下跌，是中长线卖出股票的信号。图 12.16 为沪市大盘在 2006 年连续出现的几次顶背离卖出信号。不同的是，前两次行情在经过调整后很快就出现了再买入信号并持续牛市进程，而最后一次则是进入了较长的调整周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

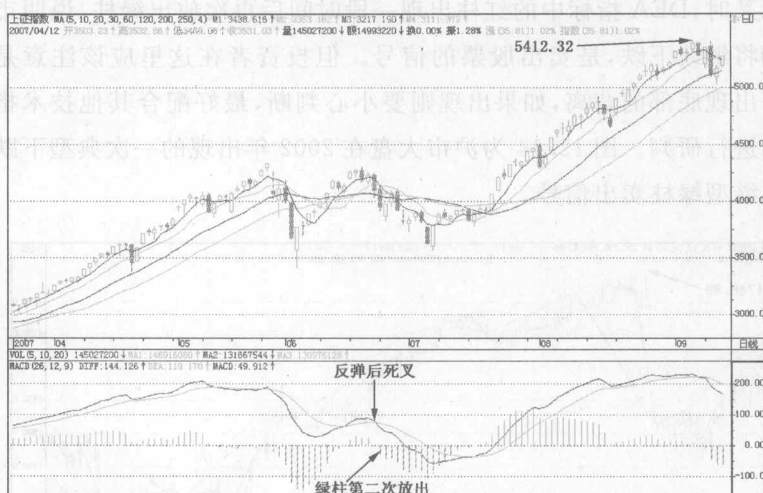


图 12.15

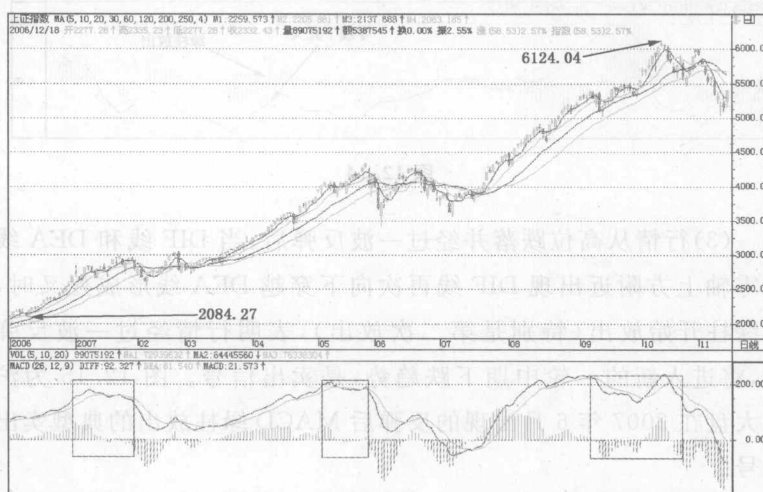


图 12.16

小 结

1. MACD 指标的好处在于：它一方面去除了移动平均线频繁发出假信号的缺陷，另一方面保留了移动平均线的效果。通过这种对原始数据的平滑，最大限度地降低了有可能发生的误判或双杀出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. MACD 三种普通研判标准：DIF 和 DEA 的位置研判、黄金交叉与死亡交叉、MACD 指标中的红绿柱(BAR)。

3. MACD 的特殊研判标准：M 头和 W 底、顶背离和底背离。

4. MACD 有四种买入实战方法：黄金交叉买入法、MACD 红柱状图买入法、MACD 绿柱状图买入法、底部背离买入法。

5. MACD 有三种卖出实战方法：死亡交叉卖出法、MACD 绿柱卖出法、顶部背离卖出法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　RSI指标

相对强弱指标(RSI)由维尔斯·怀尔德提出，属于动能指标或摆荡指标范畴，是衡量证券自身内在相对强度的指标。RSI指标通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买卖盘的意向和实力，从而分析未来市场的走势。

与MACD指标不同，RSI是一个判断中短期趋势的技术指标，它在对股价整体趋势判断上不如MACD。但与MACD指标相比，其在短期趋势的判断上更为灵敏。因此，RSI在波段操作中以及在介入时机的选择上具有较好的参考价值。



第一节　RSI的参数设定

一个指标的设置方法与个人的使用习惯和参考思路有关。在这里，笔者相对全面地介绍RSI指标的相关设置，以便投资者在以后的使用中进行深入研究。

怀尔德推荐的RSI指标默认时间跨度为14天，他的论证是应用月周期28日的一半是有效的。而超卖值设定为30，超买值设定为70。即当时间跨度设定为14天时，RSI指标值向上突破70说明市场已经超买，股价可能即将进行调整；当RSI指标值向下突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 时，说明市场已经超卖，股价则可能短期止跌(后来彼得在其《RSI 的行为》一书中将数值更精确到 72 和 32)。

在 RSI 值的计算中，时间跨度设定越长，摆荡也就越窄；设定时间跨度越短，摆荡越剧烈。因此，其超卖、超买值的设定也要随着指标参数的变化而变化。

在 A 股市场，我们通常将 RSI 的参数设定为 7 日、14 日、21 日。超买、超卖的取值上，7 日超买为 80 以上、超卖为 20 以下，14 日超买为 72 以上、超卖为 32 以下，而 21 日的 RSI 值主要作为当前市场的整体强度参考。当然，在使用过程中，也有投资者喜欢将 RSI 时间跨度设为 6 日、12 日、26 日等。这些都需要投资者熟悉指标之后根据自己的使用效果逐渐进行调整。

第二节　RSI 的研判标准

1. 取值

RSI 值大于 50 为强势市场，7 日 RSI 值大于 80 为超买，容易受到抛压而短期回落；RSI 值小于 50 为弱势市场，小于 20 为超卖，容易形成短期反弹。RSI 值自低到高逐渐超越 50，表示股价短期已转强；RSI 值自高下落低于 50，代表股价短期已转弱。

但在实际使用中，经常会出现 RSI 指标超买而不跌(很多强势个股甚至多日持续在 90 以上)，超卖而不涨的指标钝化现象(一些连续跌停的个股也会多日盘踞在 10 以下)。因此，在关键时刻 RSI 取值在研判方面的作用并不大，其作用就在于配合其他技术指标进行辅助判断。

图 13.1 为力合股份 2008 年 3 月 3 日的 RSI 图，当天收盘 RSI 值已经突破 80 形成超买。但此刻正是股价快速上涨的时候，反而不是卖出时机。是否为卖出时机一定要密切关注量价关系的变化而不是 RSI。

2. 穿越

一般情况下，我们看的长短两条 RSI 分别是 7 日和 14 日，7 日 RSI 大于 14 日 RSI 时为多头市场，反之则为空头市场。7 日 RSI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

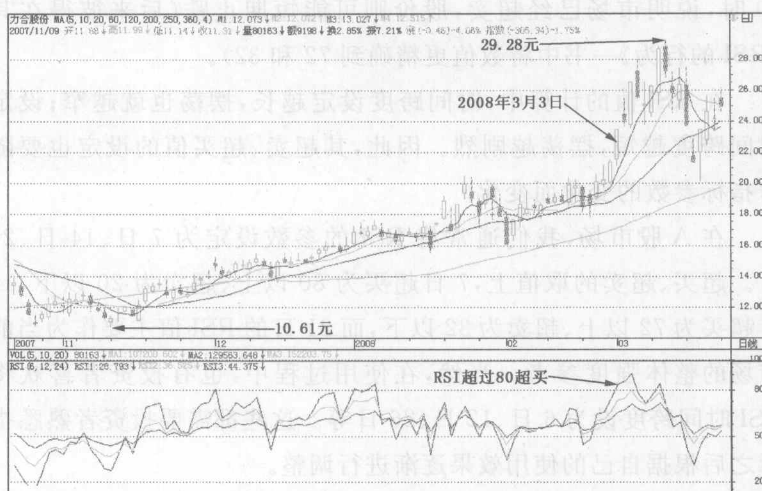


图 13.1

值小于 20 为超卖，7 日 RSI 由下往上穿越 14 日 RSI 时，是买进信号。7 日 RSI 值大于 80，由上往下穿越 14 日 RSI 时，为卖出信号。

RSI 的这种用法笔者建议投资者只作为一种参考指标，一定不能作为主要辨认指标。因为它是短期超买超卖的摆荡指标，随意进行买卖错误率极高。

3. 背离

RSI 指标的背离含义基本与 MACD 一致。当股价一波比一波高地上涨时，若 RSI 不能再创新高，为顶背离，股价容易反转下跌，特别是在超买区域时。当股价一波比一波低地下跌，而 RSI 值却一波比一波高时，为底背离，股价容易止跌回稳或反弹。

技术指标的顶底背离在市场交易活动中经常运用，是比较实用的判断顶底的方法。投资者应该注意的是，一定要配合其他指标以及量价关系进行综合判断。

图 13.2 为青岛海尔的走势图，图中青岛海尔股价连创新高，其 RSI 却不能再创新高，在出现几次背离之后终于展开较大幅度的下跌。

4. 趋势线

连接 RSI 连续的两个底部，画出一条由左向右上方倾斜的切线，当 RSI 向下跌破这条切线时，为较好的卖出信号；连接 RSI 连



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

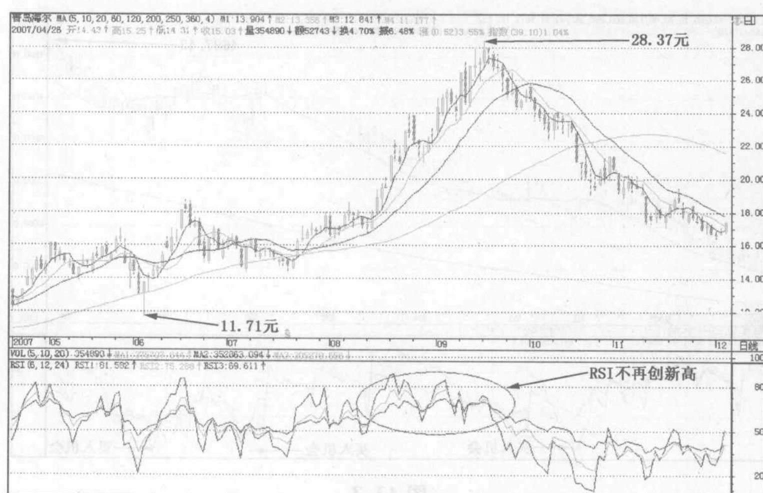


图 13.2

续的两个峰顶，画出一条由左向右下方倾斜的切线，当 RSI 向上突破这条切线时，为较好的买进信号。这个信号只能作为极短线的操作参考指标，而不能作为中长线的参考指标，即使几天的短线操作指标的指向性失误率也很高。

第三节　RSI 的实战应用

RSI 买入实战

1. RSI 超卖买入法

这种方法比较适合上升趋势中的操作，而在下跌趋势中往往较难判断。因为股价可能在 RSI 指标出现严重超卖的情况下继续大幅下跌。

图 13.3 为沪市大盘 2007 年在上涨趋势中，当 RSI 接近 20 左右都为买入的好时机。不过应该注意的是，在下跌趋势中，却并非如此。

2. RSI 底背离买入法

底背离行情肯定发生在下跌行情中。因此，这个技术指标的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

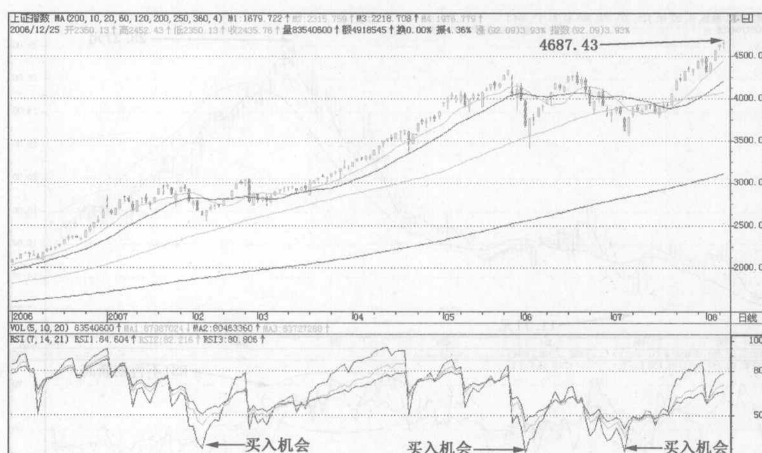


图 13.3

应用务必首先判断大势行情。若大势行情向好，则可根据背离较为大胆地在个股身上使用，但绝不能作为主要参考指标。另外，一些因为特殊原因致使暴跌的个股也不能使用此指标进行判断。投资者使用这个技术指标时最好与量价指标配合使用。

图 13.4 为中铁二局(600528)在出现 RSI 底部背离后的上涨，其股价在后市一度上涨超过 7 倍。

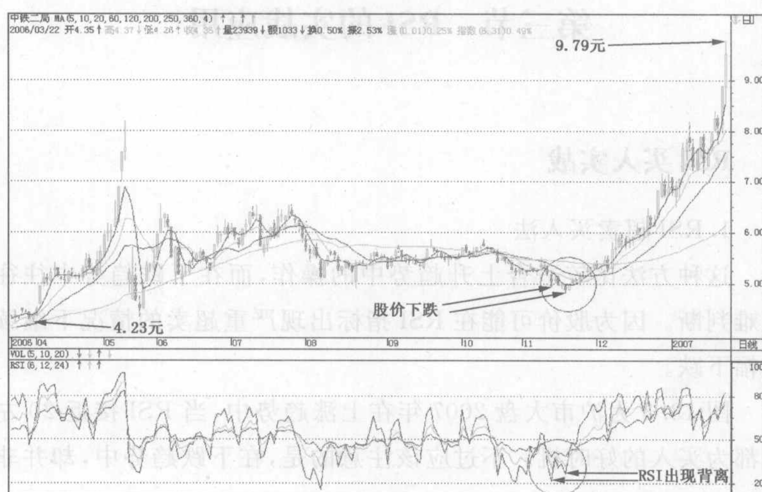


图 13.4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 卖出实战

1. RSI 超买卖出法

这种方法比较适合趋势中期或者跌势反弹行情中操作。在一波行情的中后期若依此判断，往往会漏掉最丰厚的一段行情。因此建议投资者使用此指标时一定要注意其行情趋势的发展阶段，特别应该结合量价指标以及其他指标进行综合判断。

图 13.5 为 2007 年 4 月中金黄金(600489)的波段高点，当时 7 日 RSI 达到 93.2，14 日 RSI 也超过了 80，这个时候应该为短线卖出时机，同时也是波段的交易机会。

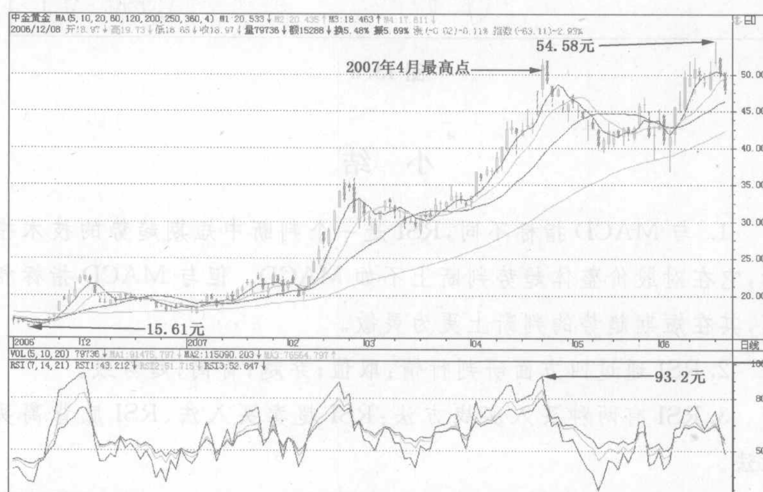


图 13.5

2. RSI 顶背离卖出法

相比 RSI 的底背离，其顶背离重要得多。因为 RSI 指标一旦出现顶背离，相关的其他指标一般也会出现顶背离。在这种情况下，趋势出现向下逆转的可能性很大。

图 13.6 为青岛海尔(600690)两次顶背离后的走势。两次发生顶部背离后，其都走了大幅下跌的调整行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

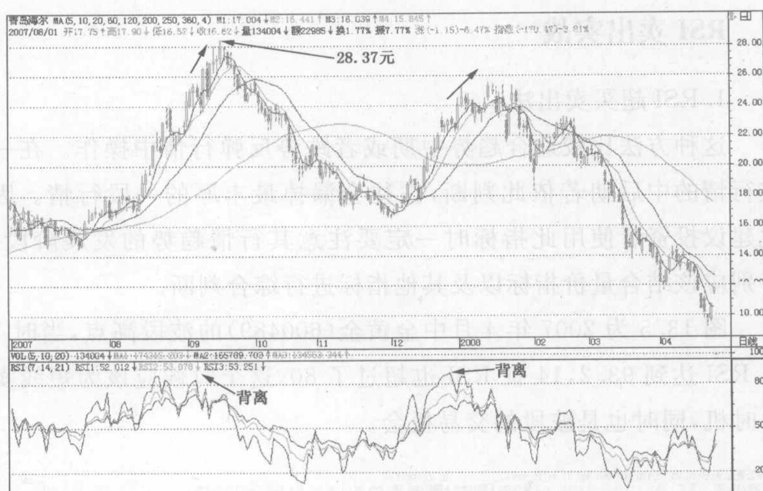


图 13.6

小 结

1. 与 MACD 指标不同，RSI 是一个判断中短期趋势的技术指标，它在对股价整体趋势判断上不如 MACD。但与 MACD 指标相比，其在短期趋势的判断上更为灵敏。

2. RSI 通过四方面研判行情：取值；穿越；背离；趋势线。

3. RSI 有两种买入实战方法：RSI 超卖买入法、RSI 底背离买入法。

4. RSI 有两种卖出实战方法：RSI 超买卖出法、RSI 顶背离卖出法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　KDJ 指标

KDJ 又叫随机指标(Stochastics)，由美国的乔治·莱恩博士所创，是一种较为新颖、实用的技术指标。它综合动量观念、强弱指标以及移动平均线的优点，最早用于分析欧美期货市场，后来逐渐引入股票市场，是当今期货、股票市场最常使用的技术指标之一，较适用于中短期趋势的判断。

KDJ 通过特定公式对当天行情的最高价、最低价及收盘价进行计算，得出 K 值、D 值和 J 值，然后分别在指标坐标上形成点并连成线，于是形成能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动幅度来反映股价走势强弱和超买超卖，并提前发出买卖信号。利用 KDJ 指标研判行情具有迅速、快捷、直观的特点。

KDJ 早期以 KD 指标的形式出现，KD 指标是在威廉指标的基础上发展起来的。与威廉指标只判断股票的超买超卖不同，KDJ 指标中融合了移动平均线动量速度上的观念，形成更为准确的买卖信号依据。在实践中，K 线、D 线和 J 线组成 KDJ 指标组合，使投资者更容易判断中短期行情。与威廉指标相比，KDJ 更具有参考价值。

当然，KDJ 也有一定的缺点。当价格波动剧烈或瞬间变化幅度太大时，KDJ 信号失误率会升高；当 KD 值进入超买或超卖区域后，经常出现钝化现象，其参考价值会降低；由于此指标使用过于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广泛，所以经常有主力利用这个指标进行陷阱欺骗。

因此，正如笔者前面所说，技术指标一定要配合使用，综合判断。

第一节　KDJ 的参数设定

KDJ 最常用的默认参数是 9，在短线上将参数改为 5 反应会更敏感，也更快速，并可以降低钝化率。如果将参数设定到 19，则在降低敏感性的同时可提高信号的准确度。在实战当中，一般常用的 KDJ 参数有日 K 线的 5、9、18、25、34、46、72、89 日等，周 K 线的 5、15、25、55 周等。这些参数在当前流行的股票软件中通常这样设定，如 9 日 KDJ 为(9、3、3)，18 日 KDJ 为(18、3、3)，其他依此类推。操作中，应将不同的周期综合起来分析，短中长趋势便会一目了然。如果出现不同周期共振现象，就说明趋势的可靠度加大。

正如没有永远有效的技术一样，同样也没有永远有效的技术指标。技术的使用方式需要更新，指标也同样需要根据行情作出适时的调整。这种调整是一个长期摸索总结的过程。投资者只要知道其使用原理，熟能生巧，心得体会自然越来越多。



在股票市场中，一项技术指标在非常有效的情况下除非是非公开的，知道的人是有限的才能保持其准确率。某项技术指标一旦成为众所周知的东西，主力就会利用它来进行盘面欺骗。这也正是为什么投资者不能迷信一种指标的重要原因，除非这项有效的指标是你个人发明的，而且别人一无所知。

第二节　KDJ 的普通研判标准

KDJ 主要是通过 K、D 和 J 这三条曲线所构成的图形来分析股市上的超买超卖，通过走势背离及 K、D、J 三线相互交叉突破等现象，从而对股票的中短期及长期趋势进行预测。其研判主要通过两个方面来完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ 的取值研判

在 KDJ 指标中,K 值和 D 值的取值均在 0～100 的范围内,J 值的取值范围则不受这个限制,可超过 100 和低于 0。就敏感性而言,J 值最强,K 值次之,D 值最弱;就安全性而言,J 值由于反应过于灵敏而最差,K 值居中次之,D 值由于反应最慢反而更稳、更准确。

根据 KDJ 的取值,可将其划为几个区域:超买区、超卖区和整理区。一般而言,当 K、D、J 三值在 50 附近时,表示多空双方力量均衡;当 K、D、J 三值都大于 50 时,表示多方力量占优;当 K、D、J 三值都小于50 时,表示空方力量占优。

由于 K 线反应速度较快,其数值超过 90 为超买,低于 10 为超卖。D 线相应反应速度较慢,数值超过 80 为超买,数值低于20 为超卖。J 值反应最快,方向性最为敏感。若 J 值高于 100,特别是连续 5 天,行情至少会形成短期头部,是卖出信号;反之,若 J 值低于 0,特别是连续数天以上,股价至少会形成短期底部,是适当介入信号。

KDJ 指标的黄金交叉与死亡交叉

当 K、D、J 三线均处 50 轴线下方,而 J 线和 K 线几乎同时向上突破 D 线时,说明市场将转强,行情下跌趋势有望结束,将止跌反弹,是买入信号。这是 KDJ 指标“黄金交叉”的第一种形式。

当 K、D、J 三线均处 50 轴线附近盘整时,若出现 J 线和 K 线几乎同时再次向上突破 D 线,并伴有成交量能的话,说明市场处于强势当中,行情将继续上涨,是加码买入信号。这是 KDJ 指标“黄金交叉”的第二种形式。

当 KDJ 三线均处 50 轴线上方的超买区域,涨幅已经很大的情形下,若 J 线和 K 线在高位(80 以上)几乎同时向下突破 D 线,说明市场态势将转弱,股价极有可能迎来大跌,是卖出信号。这是 KDJ 指标“死亡交叉”的第一种形式。

当股价经过一个阶段性的下跌后反弹乏力,KDJ 曲线在经过短暂的反弹达到 80 线附近并且未能超越 80 线时,若出现 J 线和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线再次向下突破D线，说明市场将再度进入更弱的空头市场，股价仍会下跌，是卖出信号。这是KDJ指标“死亡交叉”的第二种形式。

第三节 KDJ的特殊研判标准

形态法则

1. M头与W底

若KDJ曲线在50上方区域的走势形成M头、头肩顶或三重顶等一系列顶部反转形态，极可能预示着行情将由多头市场转入空头市场，股价有可能出现大跌，是卖出信号。若这样的态势同样出现在K线图上，则更可以确认这种信号。若KDJ曲线在50下方区域的走势形成W底、头肩底或三重底等一系列底部反转形态，则极有可能预示着行情将从空头市场转入多头市场，股价将反弹或反转，是买入信号。

与其他技术指标相似，顶部确认准确度高于底部确认准确度。这就意味着行情若出现头部形态就可能预示着即将大跌，而若出现底部形态则不一定能形成底部。

图14.1为沪市大盘在2008年2月至3月在K线上形成的底部形态，但很快由于利空袭击击破了这种形态并出现更快速地下跌。



在图14.1中，其他技术指标也都出现了较大底部背离和见底形态，但由于当时市场的极度恐慌情绪，使得底部迟迟不能确立，反而出现崩盘式下跌。这也是投资者不能过度迷信技术指标的最好证明。特别是中国A股市场的政策市特点，政策面的动向完全可以击垮技术面。技术要结合市场情况以及政策情况加以综合性的分析和判断。

2. KDJ指标的顶底背离

与其他技术指标的背离一样，背离即是指标的运行方向与股价的运行方向相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

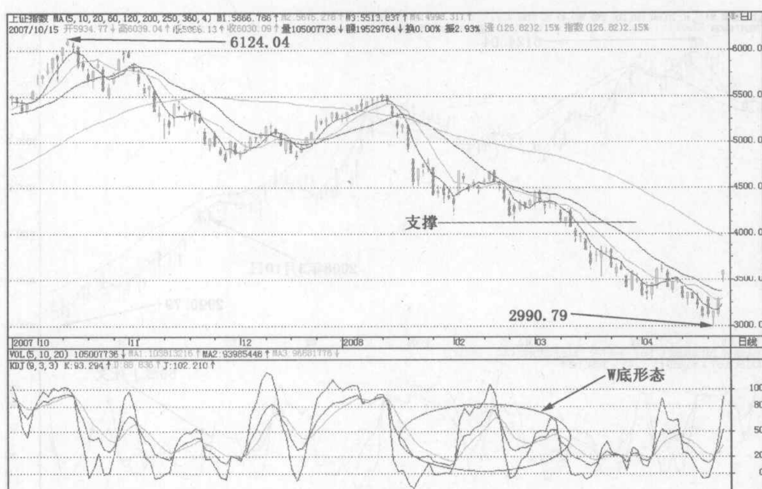


图 14.1

KDJ 的顶背离：在行情运行中，若股价一直在上涨，K 线走势一峰比一峰高，与此相反，KDJ 指标的走势却是高位下落，一峰比一峰低，这是 KDJ 指标的顶背离。顶部背离意味着股价有可能即将见顶，是卖出信号。至于判断是中短期下跌还是中长期下跌则要根据投资者设定的参数进行判断。

KDJ 的底背离：在行情运行中，若股价一直下跌，K 线走势一峰比一峰低。与之相反，KDJ 指标的走势却在低位攀升，一峰比一峰高，这是 KDJ 指标的底背离。底背离意味着股价有可能见底，是买入信号。

关于底部的判断投资者需要非常注意，因为底部判断较顶部判断更为困难，受市场情绪的影响也较大，而且技术指标失效的次数也会更多。这就需要投资者结合多种指标并结合当时的市场环境进行综合判断。技术指标上，底部背离可能会出现多次，而两次底部背离后的股价与第一次背离时的股价会相差甚远。

如图 14.2 为沪市大盘在 2008 年 3 月 10 日下跌前 KDJ 指标明显背离，但 3 月 10 日当天的恐慌下跌使 KDJ 指标形成低位死亡交叉，此后股指一路狂跌 700 多点。

3. 趋势线与压力线

分析方法和趋势理论大同小异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

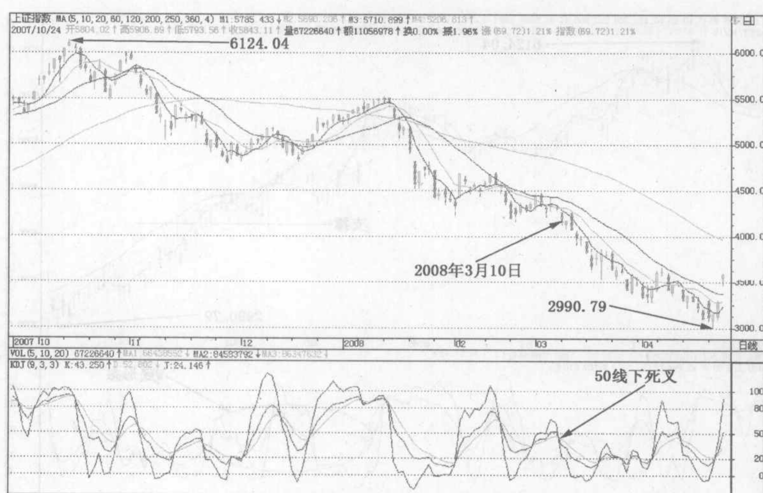


图 14.2

分析周期

参数设置的时间越短，KDJ 指标波动性越大，研判的整体趋势周期就越短；参数设置的时间越长，KDJ 指标波动性越小，研判的整体趋势周期越长。

均线为先原则

股价若被长期均线压制，KDJ 线再怎么出现黄金交叉一般也不会出现大趋势的改变，只能短线操作或观望。与 MACD 一样，这是 KDJ 指标使用的前提。

第四节　KDJ 的实战应用

KDJ 买入实战

1. 黄金交叉买入法

低位金叉买入法：当股价经过一个阶段的下调后，KDJ 运行在低位，特别是长时间运行在超卖区域，若 K 线触底反弹并出现 KDJ



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在低位形成金叉的情况，是买入信号。当伴有成交量的放大时，这种买入信号更为可靠。这种方法适合于判断大盘指数的趋势，对于个股投资者最好使用后面的两种方法来判断。

图 14.3 为沪市大盘在 2006 年 8 月时 KDJ 发出的买入信号。

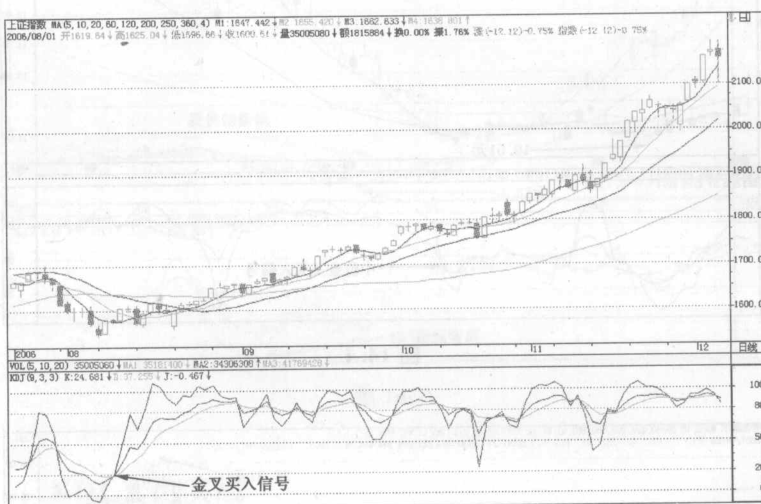


图 14.3

中位金叉买入法：当股价经过一个阶段的盘整后，KDJ 同时也处在中位（50 附近）盘整，若 KDJ 中的 J 线和 K 线均向上突破 D 线，同时也伴随成交量的放大和突破阶段性均线压力，则意味着市场将从弱市转强，是买入信号。

图 14.4 为宝钢股份 2007 年 7 月形成的中位金叉，此后此股一个多月时间飙升一倍。

高位金叉买入法：当股价经过一轮上涨后，高位形成盘整之势，KDJ 此时也形成了较高位置的盘整，若出现 KDJ 高位形成金叉（K、J 值均超 70），并伴有成交量再度放大时，说明仍处强势之中，可追加买入。但投资者应该注意的是，由于此时已经处于超卖区域附近，股价很难再有大幅的上涨。因此，此种情况下应以短线操作为主，获利 10%～20%应该止盈卖出（无量涨停除外）。

图 14.5 为青岛海尔在 2007 年 9 月初形成的高位金叉，此后此股在几天时间股价上涨了 20%。

2. 底部背离买入法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

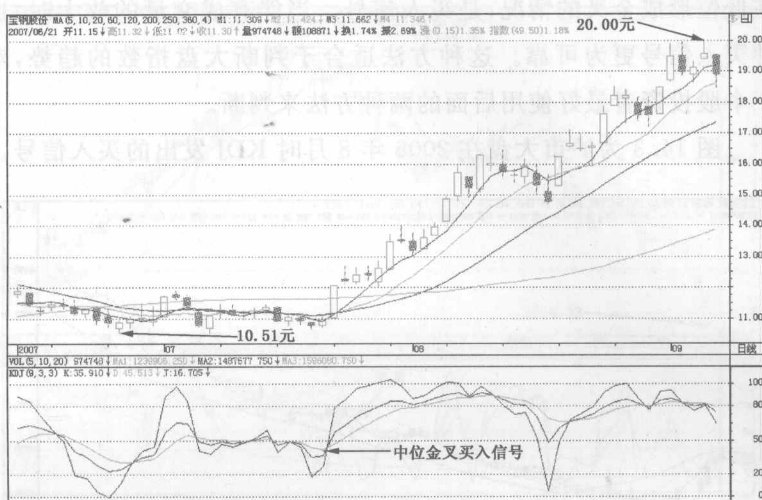


图 14.4



图 14.5

当股价还在下跌，而 KDJ 指标的走势却是一底比一底高地上扬时，则为 KDJ 底背离。底背离一般预示行情将可能出现反转向上的信号，表明股价短期内可能将止跌反弹，是短线买入股票的信号。

图 14.6 为中铁二局（600528）在 2006 年 11 月形成的 KDJ 底部背离走势，此股后来在底部形成金叉后一路狂飙，从不足 5 元直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到顶峰的 38.68 元。

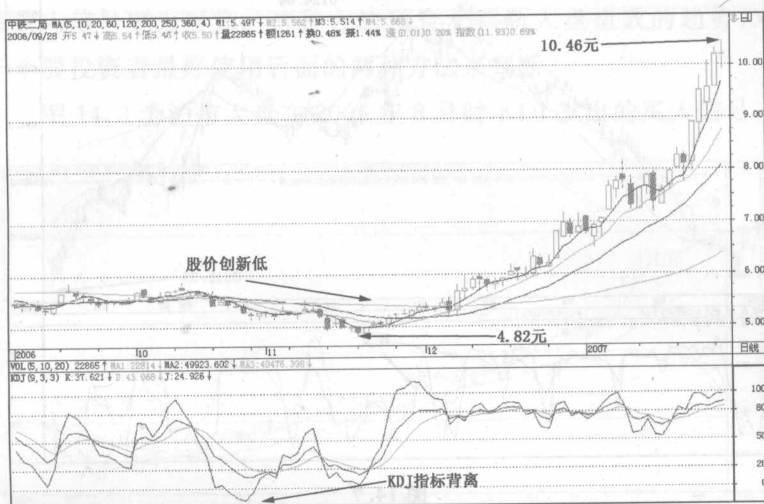


图 14.6

KDJ 卖出实战

1. 死亡交叉卖出法

高位死亡交叉卖出法：首先说明，在使用 KDJ 判断顶部时，笔者喜欢将 KDJ 参数设为 19。这是因为经笔者观察，在判断顶部时，19 由于周期更长而更为准确。

当股价经过一段时间的上涨后，KDJ 运行在高位（使用参数 19 时，K、D 值可能会出现长时间运行在 90 以上），特别是长时间运行在超卖区域，若 KDJ 在高位形成死叉情况，特别是股价出现快速拉升后，是较为可靠的卖出信号。

图 14.7 为沪市大盘在 2007 年 10 月形成的高位死叉，此后股指一路下跌。至 2008 年 3 月中旬，指数已经大跌超过 40%。可见高位死叉后的杀伤力之大。

中位死亡交叉卖出法：当股价经过一段时间的下跌后反弹，KDJ 也随之反弹至 50 区域附近时，若 KDJ 指标在此处形成死叉，就意味着股价反弹有可能结束，是较为准确的卖出信号。

图 14.8 所示为沪市大盘 2008 年 2 月形成的中位死叉，此后股指出现了 400 余点的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

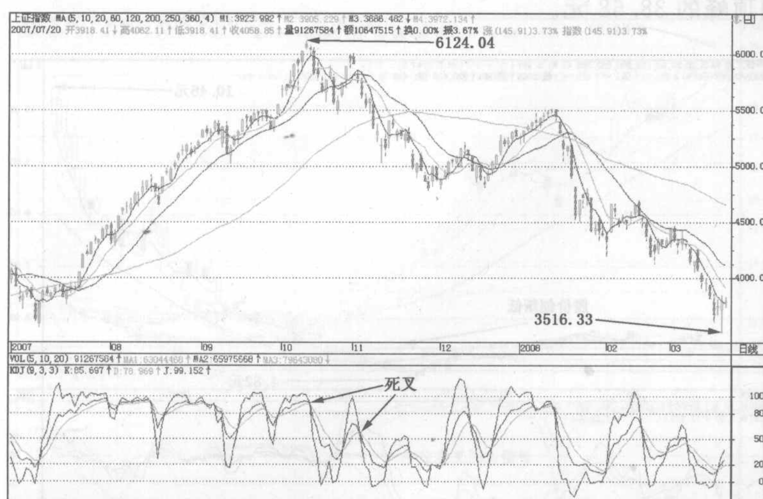


图 14.7

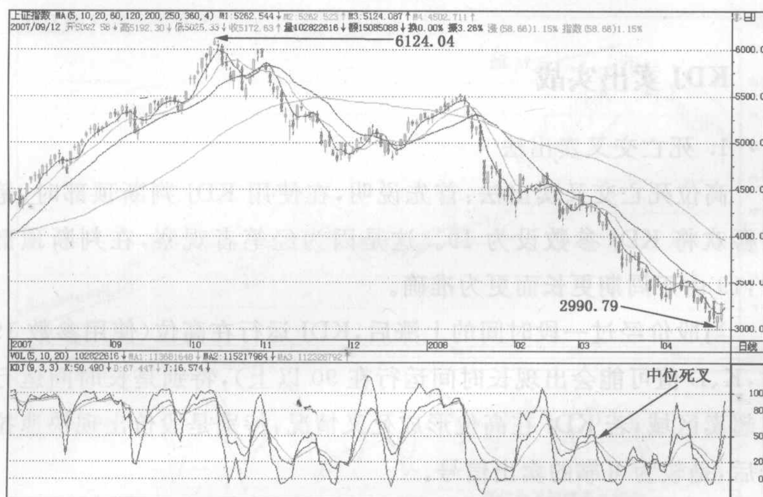


图 14.8

2. 顶背离卖出法

当股价还在上涨，而 KDJ 指标线却不再创新高时则为顶背离。顶背离一般预示行情将可能出现中短线逆转，有可能形成中长期下跌走势，是卖出信号。特别是顶背离后的死叉，一旦形成一定要卖出。

图 14.9 为沪市大盘在 2007 年 11 月初周 K 线上出现的明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶背离(笔者此处设置的参数为 6)。顶背离出现后行情即出现快速大幅的下跌。

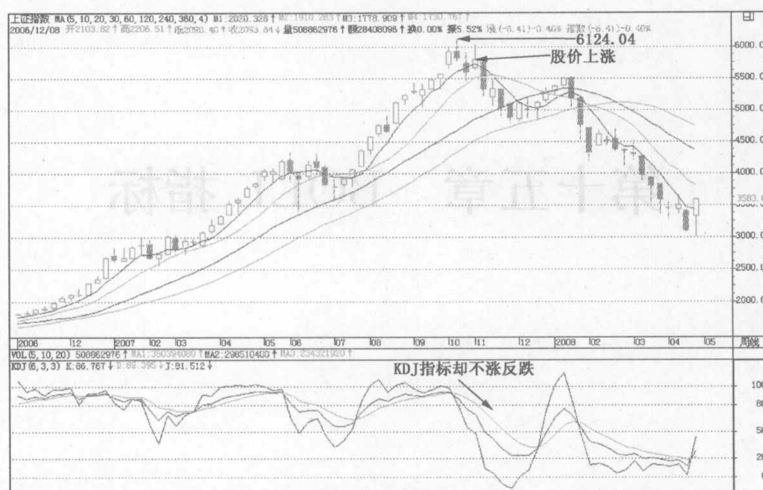


图 14.9

小 结

1. KDJ 指标研判行情具有迅速、快捷、直观的特点。但当价格波动剧烈或瞬间变化幅度太大时，KDJ 信号失误率会升高；当 KD 值进入超买或超卖区域后，经常出现钝化现象，其参考价值会降低；由于此指标使用过于广泛，所以经常有主力利用这个指标进行陷阱欺骗。

2. KDJ 主要是通过 K、D 和 J 这三条曲线所构成的图形来分析股市上的超买超卖，通过走势背离及 K、D、J 三线相互交叉突破等现象，从而对股票的中短期及长期趋势进行预测。

3. KDJ 买入实战方法有黄金交叉买入法和底部背离买入法两类。

4. KDJ 卖出实战方法有死亡交叉卖出法和顶背离卖出法两类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十五章　BOLL 指标

BOLL(Bollinger Bands)指标又称布林线或布林带，是由约翰·布林(John Bollinger)发明的一种包络线分析方法。包络线也是由移动平均线延伸而来的一种曲线，它的构建方法是在移动平均线的上下方相等距离的位置建立两条平行的曲线，移动平均线是包络线的价格中心。包络线可以根据规则画很多种，BOLL 线就是在原有规则上延伸的一种画法。

与普通包络线按高于和低于某条移动平均线的固定百分比来绘制不同，BOLL 指标根据收盘价高于和低于其平均值的标准差来绘制。设计思路是：当价格波动剧烈时 BOLL 指标变宽，反之则变窄。通俗点讲就是股价围绕平均价波动时偏离平均价的程度，反映了股价震荡的剧烈程度，是一种路径指标。

一般认为，BOLL 指标有四大功能：(1)可指示支撑和压力位置；(2)可显示超买、超卖；(3)可指示整体趋势；(4)具备通道作用。

BOLL 指标是金融市场最常用的技术指标之一。与 RSI、KDJ 等指标相比，BOLL 指标具有方便有效、使用灵活、信号明确、成功率高等特点。因为绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而 BOLL 指标却与股价的形态和趋势有着密不可分的联系，这就是它的趋势性。另外，非常重要的一点就是主力利用 BOLL 指标做手脚的难度相



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对较高，因此可以避免很多诱多、诱空的虚假信号。

BOLL 指标由上轨线(UP)、中轨线(MB)、下轨线(DN)和美国线组成，它将价格波动的范围划分为4个区域。其中，上轨线就是压力线，中轨线就是移动平均线，下轨线就是支撑线，美国线是当天的股价。(美国线与K线类似，都是表示股价的线体。美国线的构造较K线简单，竖线部分表示当天行情的最高价与最低价间的波动幅度，左侧横线代表开盘价，右侧横线代表收盘价。)

BOLL 指标的参数一般设置为20，不能小于6。设置为20是比较科学的一种设定，现今股票软件基本均默认为20。投资者在没有特别需要的情况下，没必要去变动这个参数。

第一节　BOLL 指标的普通研判标准

BOLL 指标的普通研判标准主要是通过三方面进行论述：

BOLL 指标中上、中、下轨线的意义

1. 由于股价的波动，BOLL 指标中的上、中、下轨线所形成的股价通道，其移动范围具有不确定性。通道上下限会随股价的波动不断变化，正常情况下股价应运行于股价通道内，若股价脱离通道，则意味着行情处于极端的超买或超卖状态。

2. BOLL 指标中，股价通道的上下轨是股价安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、中轨线和下轨线对股价的运行都可以起到支撑作用，而上轨线和中轨线有时则会对股价的运行起到压力作用。

3. 在一般情况下，若股价运行在 BOLL 指标中轨线的上方，说明处于强势趋势中；若股价运行在 BOLL 指标中轨线下方，说明股价处于弱势趋势中。

BOLL 指标中上、中、下轨线之间的关系

1. 若 BOLL 指标的上、中、下轨三线均向上运行，说明股价处在强势行情中，短期仍有继续上涨的动力，应持股待涨或逢低吸纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 若BOLL指标的上、中、下轨三线均向下运行，说明股价处在弱势行情中，短期仍有下跌的趋势，应持币观望或逢高抛售。

3. 若BOLL指标的上轨线向下运行，而中轨和下轨两线依然向上运行，说明股价处于整理态势中。如果股价是处于长期上升趋势，说明是上涨途中的强势整理，可持股观望或逢低短线吸纳；如果股价是处于长期下跌趋势，说明是下跌途中的弱势整理，可持币观望或逢高减仓。

4. 若BOLL指标的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行，就不作研判。

5. 若BOLL指标的上、中、下轨三线几乎处于水平方向横向运行，则要根据股价当时的走势进行判断。

美国线与BOLL指标的关系

1. 若美国线自下向上突破中轨线，说明行情有望从弱势转强，股价将上涨，是买入信号。

2. 若美国线从中轨线上方向上突破上轨，说明行情强势特征确立，股价短线可能出现大涨，是持股待涨或买入信号。

3. 若美国线向上突破上轨后其运动方向继续向上，BOLL指标的上、中、下轨三线的运动方向也同时向上，说明行情继续保持强势，短期内股价还有上涨空间，是持股待涨或短线买入信号，直到美国线的运动方向有开始掉头向下的迹象再密切注意行情是否将转势。

4. 若美国线在上轨线上方向上运动了一段时间后，其运动方向开始掉头向下，一旦跌破BOLL指标上轨，则意味着短期强势行情将结束，可能面临大跌，是卖出股票的信号。特别是那些短期涨幅过大的个股。

5. 若美国线自上而下跌破上轨，而BOLL指标的上、中、下轨三线的运动方向也开始向下，说明短期强势行情将结束，行情有可能转弱，是卖出信号。

6. 若美国线自上向下突破中轨，说明前期强势行情结束，中期下跌趋势有可能已经形成，是中线卖出信号。同时如果伴有上、中、下轨三线向下则更能确认趋势的逆转。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 若美国线向下跌破下轨线并继续向下，意味着行情极度弱势，应持币观望。

8. 若美国线依托下轨线运行了一段时间，美国线的运动方向有反弹向上的迹象，意味着行情短期内将止跌回稳，是短线小幅度建仓信号。

9. 若美国线自下向上突破下轨线，意味着短期触底反弹，行情趋势有可能短期转好，是适当短线操作信号。

10. 若美国线一直运行在中轨线上方并与中轨线一起向上运动，说明行情处于强势上涨过程，是持股待涨和加码信号。

11. 若美国线一直运行在中轨线下方并与中轨线一起向下运动，说明行情处于弱势下跌过程，是空仓或逢高卖出信号。

第二节　BOLL 指标的特殊研判标准

BOLL 指标的特殊研判标准有两部分：

“开缩口”的研判

BOLL 指标在运行过程中，由于受股价的变化影响，其上、下轨两线会有不同的位置变化。当股价出现剧烈波动时，上下轨两线会快速张开，形成较大的开口。而随着股价波动幅度的降低，上下轨线开口会逐渐缩小，就形成缩口走势。根据其运行位置的不同，通常将它分为四种：上涨开口 BOLL 指标、下跌开口 BOLL 指标、上位缩口 BOLL 指标和下位缩口 BOLL 指标。

1. 上涨开口 BOLL 指标

股价经过较长时间的盘整，BOLL 指标上下轨线之间逐渐收缩距离，BOLL 指标变窄。然后突然股价异动，出现量价一起飙升的行情。此时 BOLL 指标上轨线会快速上扬，下轨线会加速下坠，上、下轨线之间距离快速拉开，形成一个快速扩张的开口。这就是上涨开口 BOLL 指标。

上涨开口是股价经过长时间的盘整后的突破，是趋势由盘整胶着转向多头的信号，行情将形成短期的强势。在判断上涨型开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口时，投资者应该注意两个重要因素：

(1)股价要经过较长时间的低位横盘调整，这是主力吸货积蓄力量所必需的阶段，没有这个阶段后市上涨难以为继。

(2)当BOLL指标出现开口时要伴随成交量的放大，否则这种开口的长期效果值得怀疑(涨停除外，若出现涨停时，投资者应该根据打开涨停的位置以及其他技术指标进行综合判断)。

综合起来判断就是，当美国线向上突破上轨线并伴有量价齐升，同时股价突破长期均线的压制时，可认为开口信号确立，投资者可跟进。

图15.1为中金黄金(600489)在2007年2月初出现的典型的上涨开口。

图 15.1

2. 下跌开口BOLL指标

在股价经过较长时间的阴跌或高位盘整后，BOLL指标上下轨线之间逐渐收缩距离，BOLL指标变窄。然后突然股价异动，出现快速下跌行情。此时BOLL指标上轨线下跌速变慢或出现上扬，下轨线会加速下坠，上下轨线之间距离快速拉开，形成一个快速扩张的开口。这就是下跌开口BOLL指标。

下跌开口是股价经过长时间的阴跌或盘整后的快速向下突破，是空头势头转强的迹象，行情短期内将会暴跌。在判断下跌开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口时，投资者应该注意影响其下跌的关键因素是什么，也要关注其处于下跌趋势的哪个阶段。若是出现在下跌行情的末期，在大幅下跌后可能会迎来趋势扭转的机会。

综合起来判断就是，当美国线向下突破下轨线并伴有量大价跌的情形，同时股价跌破重要支撑位置时，可认为开口信号确立，投资者需及时卖出或观望。笔者的建议是，当出现这种状况时，观望为主，切莫轻易介入。

图 15.2 为中国平安(601318)在长期阴跌后出现的下跌开口，开口后股价继续下跌超过 30%。

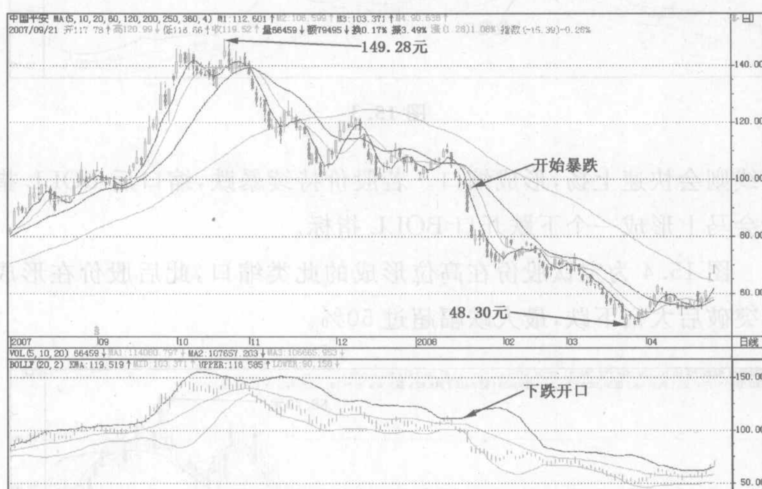


图 15.2

3. 上位缩口 BOLL 指标

当股价短时间内出现大幅拉升，BOLL 指标上下轨线逐渐扩张后，随着股价上涨速度放缓、成交量缩小，BOLL 指标会逐渐收窄。此时若 BOLL 指标出现横向盘整，则后市可能会迎来大跌。特别是经过长时间攀升后出现上位缩口喇叭的个股，风险尤大。

图 15.3 为中国平安(601318)在最高区域盘整式形成的上位缩口 BOLL 指标。此后股价一路下跌超过 60%。

还有另外一种情况，当股价经过短时间大幅拉升，BOLL 指标上下轨线逐渐扩张后，随着成交量的缩小，股价在高位出现急速下滑，此时 BOLL 指标上轨上升速度会急速放缓或出现掉头向下，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

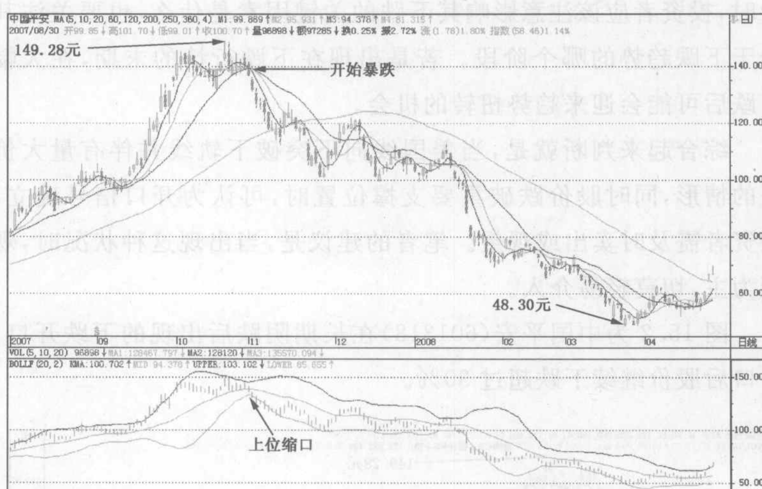


图 15.3

轨线则会快速上扬，形成缩口。若股价持续暴跌，缩口后 BOLL 指标会马上形成一个下跌开口 BOLL 指标。

图 15.4 为宝钛股份在高位形成的此类缩口，此后股价在形成假突破后大幅下跌，最大跌幅超过 50%。



图 15.4

上位缩口 BOLL 指标除了趋势仍然向上的类型外，其他缩口几乎都意味着趋势的改变。特别是当 BOLL 指标缩口后再度形成



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌开口时，股价必然出现较大幅度的下跌。投资者在判断这样的缩口时，关键要留意股价的上涨幅度以及短线拉升幅度。

综合判断，上位缩口BOLL指标形态的确立，关键要看上轨线是否出现盘整或掉头向下，特别是当股价跌破短线均线支撑后，应该卖出或持币观望。

4. 下位缩口BOLL指标

股价经过较长时间的下跌，BOLL指标的上下轨线逐渐向中轨线靠拢，上下轨线间距缩短，成交量也随之缩小，股价在低位震荡盘整，此时BOLL指标在形态上会形成一个向下的缩口。

这种缩口意味着多空双方逐渐趋于平衡，股价有望在长期下跌后形成震荡筑底走势。这个时候投资者需要注意的是：何时这种盘整会结束？一旦出现盘整结束的突破，即可快速介入。

对于这类缩口的判断比较简单，只要股价经过一段时间下跌，在低位形成这种缩口即可判断为低位缩口，这种时候投资者应持币观望。至于说这种缩口是否会带来投资机会则要根据其整体走势进行判断，等待出现转向的信号方可介入。

图 15.5 为华夏银行(600015)在 2006 年 8 月～9 月形成的缩口图形，此股在此处震荡逐渐形成底部，后来从 4 元左右一路攀升至 23 元多。

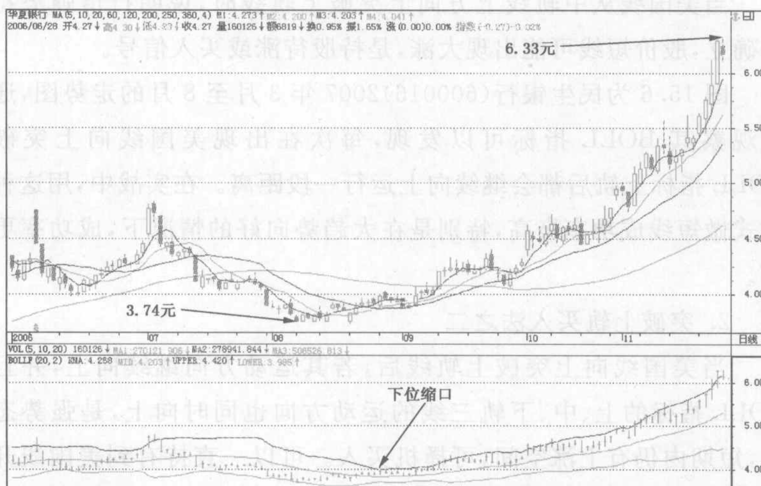


图 15.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中轨的买卖信号

若美国线由下向上突破 BOLL 指标中轨，并伴有放量突破中期均线压制，即可认为中短期上扬趋势成立，是中短线买入信号。

若美国线由下向上突破 BOLL 指标中轨，并开始依托 BOLL 指标中轨向上攀升，即可认为中短期上扬趋势成立，是中短线买入信号。

若美国线由下向上突破 BOLL 指标中轨，但短时间内再次跌破中轨并开始受中轨压制，即可认为中短期向下趋势成立，是中短线卖出信号。

若美国线由上向下跌破 BOLL 指标中轨，并伴有股价跌破中短期均线支撑，即可认为中短期向下趋势成立，是中短线卖出信号。

第三节 BOLL 指标的实战应用

BOLL 买入实战

1. 突破上轨买入法之一

当美国线从中轨线上方向上突破上轨线时，说明行情强势特征确立，股价短线可能出现大涨，是持股待涨或买入信号。

图 15.6 为民生银行(600016)2007 年 3 月至 8 月的走势图，通过观察其 BOLL 指标可以发现，每次在出现美国线向上突破 BOLL 指标上轨后都会继续向上运行一段距离。在实战中，用这种方式做短线成功率极高，特别是在大趋势向好的情况下，成功率更高。



2. 突破上轨买入法之二

当美国线向上突破上轨线后，若其运动方向继续向上，并且 BOLL 指标的上、中、下轨三线的运动方向也同时向上，是强势态势，短期内仍有上涨空间，可择机买入。可以一直持有到美国线开始掉头向下再作是否卖出打算。

图 15.7 为青岛海尔(600690)2007 年 8 月至 9 月涨速最快的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

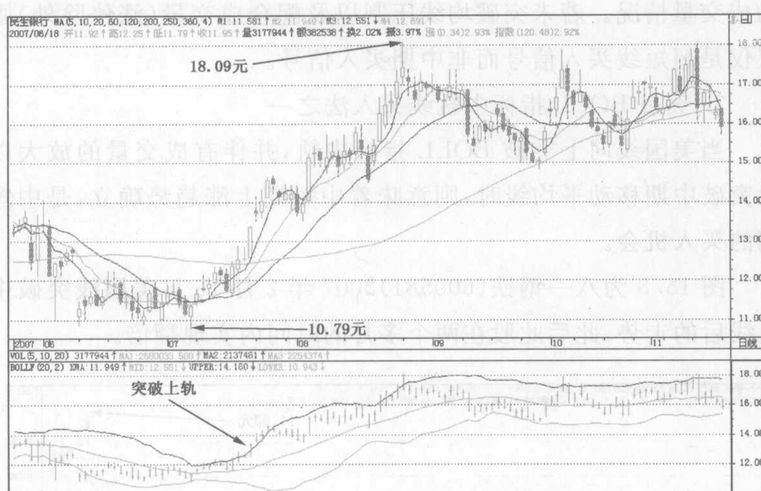


图 15.6

一段行情，当其调整结束，美国线向上突破 BOLL 指标上轨后即展开上扬。期间虽有跌破 BOLL 指标上轨，但很快即再次展开上扬，直到美国线开始跌破 BOLL 指标的中轨线，BOLL 指标发出卖出信号为止。

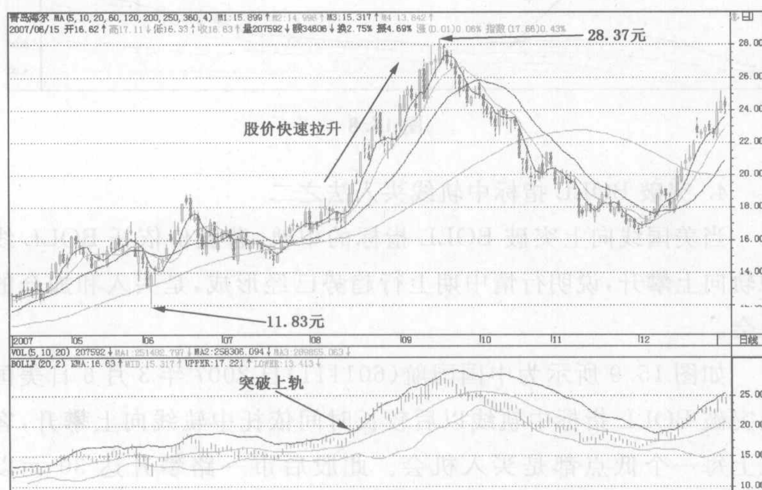


图 15.7

以上两条买入法超短线可以不参考移动平均线情况，但若中长线买入一定要注意股价是否突破了均线压力，以及股价突破时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交量情况。若未突破均线压制以及配合成交量（涨停除外）则仅仅是超短线买入信号而非中期买入信号。

3. 突破 BOLL 指标中轨线买入法之一

当美国线向上突破 BOLL 指标中轨，并伴有成交量的放大以及突破中期移动平均线时，则意味着中短期上涨趋势确立，是中短期的买入机会。

图 15.8 为八一钢铁(600581)2007 年 2 月 15 日美国线突破中轨线后的走势，此后此股在两个多月的时间内实现翻倍。

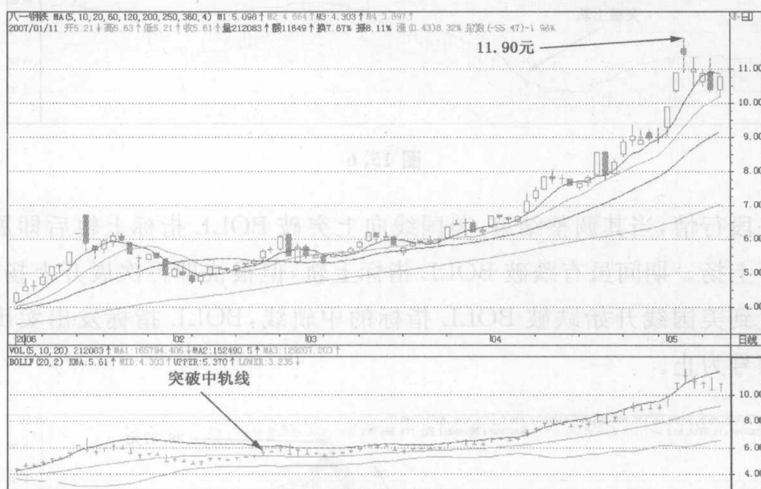


图 15.8

4. 突破 BOLL 指标中轨线买入法之二

当美国线向上突破 BOLL 指标的中轨，若股价依托 BOLL 线中轨向上攀升，说明行情中期上行趋势已经形成，是买入和加仓的机会。

如图 15.9 所示为中国国航(601111)自 2007 年 3 月 6 日美国线突破 BOLL 指标中轨线以后较长时间依托中轨线向上攀升，客观上每一个低点都是买入机会。此股后市一路攀升达 30 元以上。

5. 突破 BOLL 指标下轨线买入法

当美国线自下向上突破下轨线时，意味着短期触底反弹，行情趋势有可能短期转好，是适当短线操作信号。此时由于美国线还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

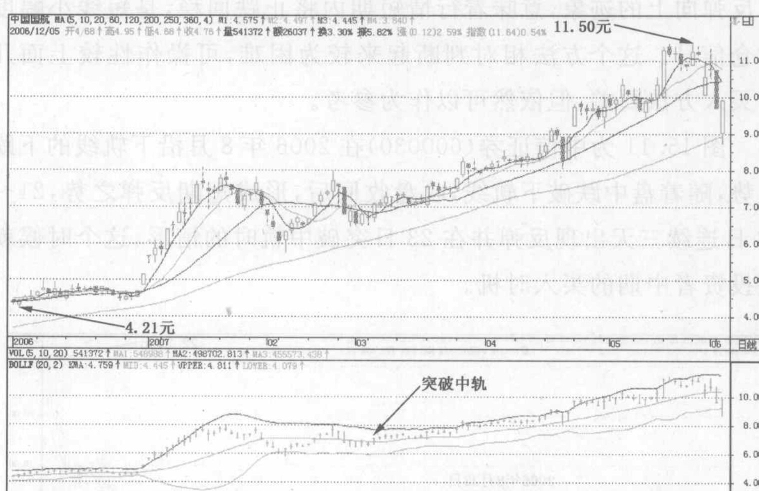


图 15.9

未突破中轨线，说明中期趋势仍弱，因此操作上一定要以轻仓反弹操作策略为主。

图 15.10 为中国联通（600050）在 2007 年 4 月 20 日和 6 月 7 日的两次典型超跌反弹买入时机。

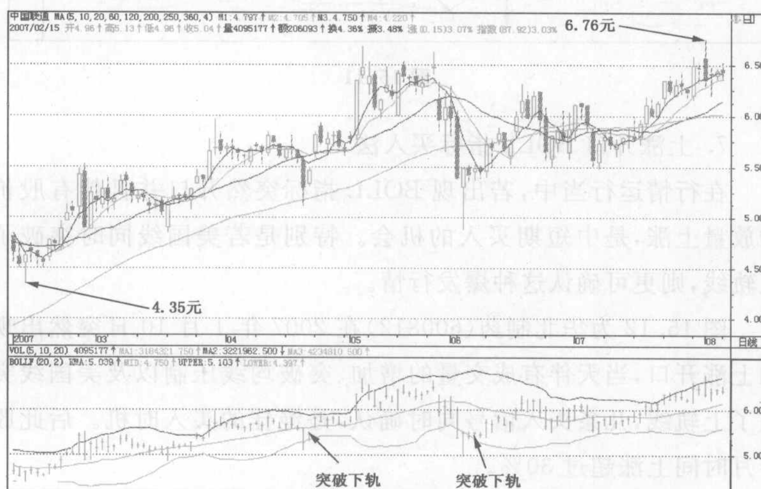


图 15.10

6. BOLL 指标下轨线反弹买入法

当美国线依托下轨线运行了一段时间后，美国线的运动方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有反弹向上的迹象，意味着行情短期内将止跌回稳，是短线小幅度建仓信号。这个方法相对判断起来较为困难，可操作性较上面几种买入方法要差，但依然可以作为参考。

图 15.11 为中信证券(600030)在 2006 年 8 月沿下轨线的下跌走势，随着盘中跌破下轨线，收盘收回后，形成短期反弹之势，21～23 日连续三天出现反弹并在 23 日突破中轨时的情形，这个时候就是投资者中期的买入时机。



图 15.11

7. 上涨开口 BOLL 指标买入法

在行情运行当中，若出现 BOLL 指标突然开口并且伴有股价的放量上涨，是中短期买入的机会。特别是若美国线同时突破了上轨线，则更可确认这种爆发行情。

图 15.12 为华北制药(600812)在 2007 年 1 月 10 日突然出现的上涨开口，当天伴有成交量的增加、突破均线压制以及美国线突破了上轨线，几条买入信号同时确认，是绝佳的买入时机。后此股半月时间上涨超过 30%。

以上买入实战一定要配合量价指标以及移动平均线指标。没有量价配合(涨停除外)，没有突破中期均线压制，任何的上涨都只能以短线视之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

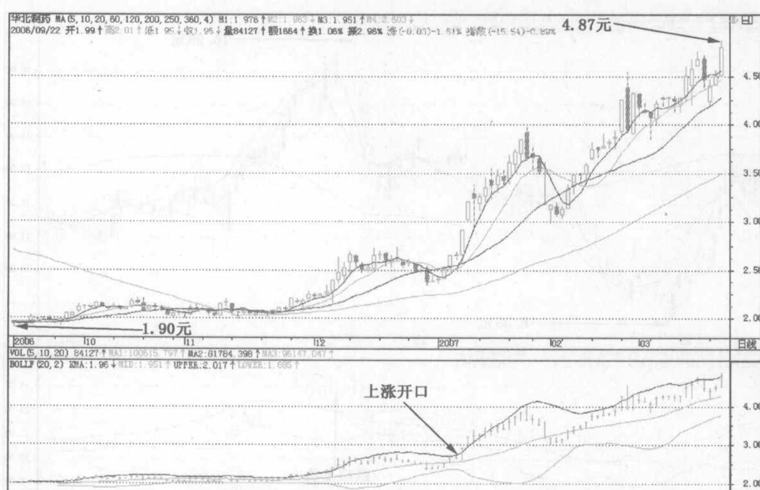


图 15.12

BOLL 卖出实战

1. 跌破上轨卖出法之一

当美国线在上轨线上方运动一段时间，其运动方向开始掉头向下时，若跌破 BOLL 指标上轨，则意味着短期强势行情将结束，可能面临大跌，是卖出股票的机会。特别是那些短期涨幅过大的个股。

图 15.13 为金丰投资(600606)在 2007 年 9 月一波快速上涨走势图，其短期拉升幅度较大，美国线连续几天运行在上轨线上方，而在 9 月 24 日这天是快速上涨后第一次跌破上轨线，第二天虽有反弹力度却明显不够，很快此股就大幅下跌超过 30%。

2. 跌破上轨卖出法之二

当美国线自上而下跌破上轨，而 BOLL 指标的上、中、下轨三线的运动方向也开始向下时，说明短期强势行情将结束，行情有可能转弱，是卖出股票的机会。

图 15.14 为建设银行(601939)在 2008 年 1 月 11 日曾出现小幅突破 BOLL 指标上轨，但第二天很快即再度跌破上轨并形成三线下行之势。此股此后一路下跌超过三成。

3. 跌破中轨线卖出法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

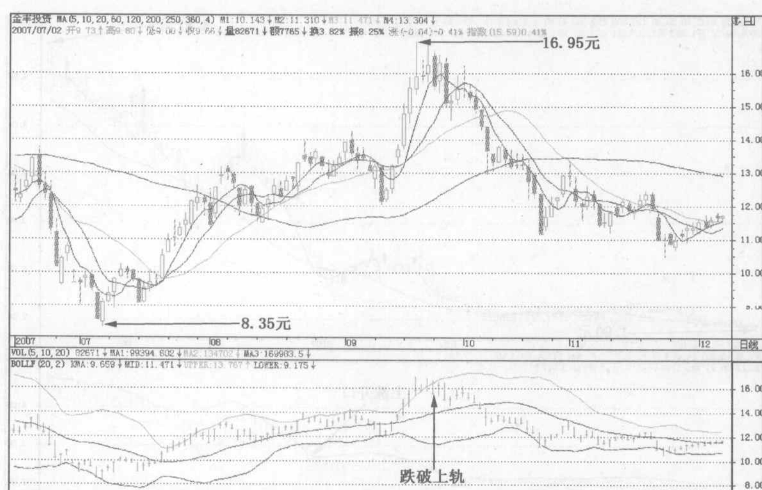


图 15.13

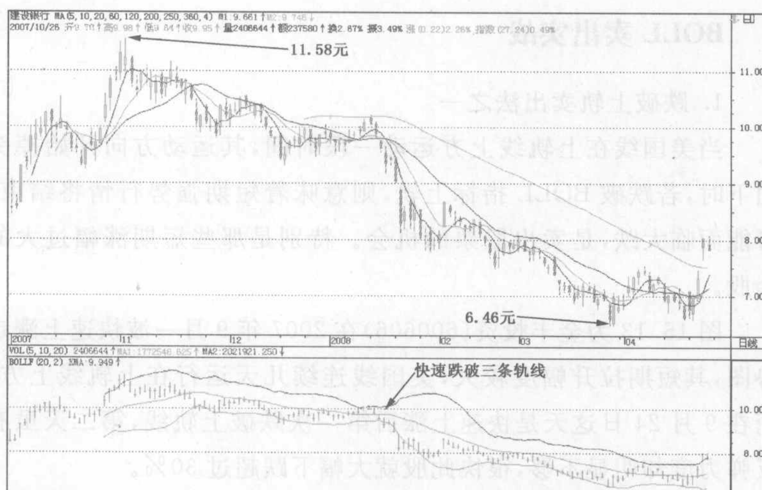


图 15.14



当美国线向下跌破BOLL线中轨时，若股价也先后跌破中短期移动平均线，表明中短期向下趋势基本确立，是逢高卖出股票的机会。

图15.15为五粮液(000858)在2007年10月16日形成高点后的走势，其在跌破上轨线后很快再度跌破中轨线，虽有超跌反弹，但由于力度太弱，很快再度出现暴跌，股价在十来个交易日内跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达 20%以上。

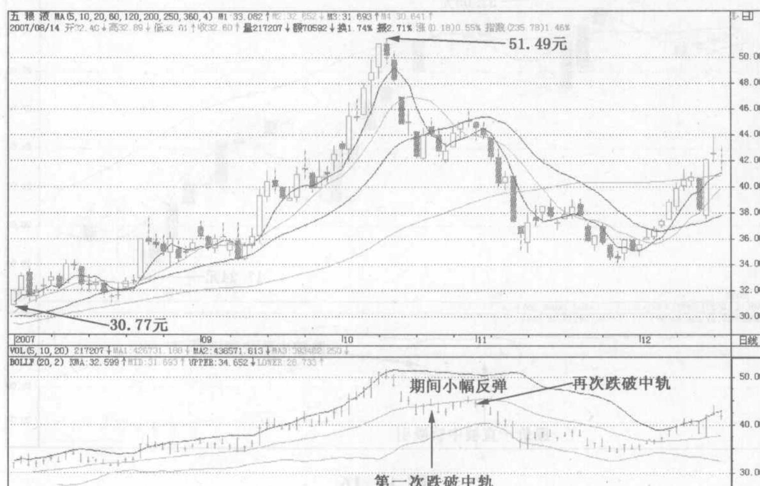


图 15.15

4. 中轨线压制卖出法

当美国线向上突破中轨时，若股价运行一直受中轨线压制并有下行态势，说明中短期下跌行情成立，是卖出股票时机。如果中间某天出现股价大跌并形成美国线脱离中轨线向下运行，更能确认这种信号。

图 15.16 为宏图高科（600122）在 2008 年 3 月初形成的中轨线压制走势，股价在承受不住压力后短期内快速狂跌超过三成。

5. 跌破下轨线卖出法

当行情逐渐趋于弱势或在低位盘整，同时美国线也一直在中轨线下方运动时，行情若出现突然下滑并使美国线跌破下轨线，是短线卖出股票的机会。

图 15.17 为中化国际（600500）2008 年 3 月 10 日在低位盘整多日后突然跌破下轨线，此后股价一路下跌超过 25%。此种情况投资者需要仔细观察，结合其他指标综合判断。特别是与量价指标、均线指标配合使用。因为低位盘整后期有可能出现诱空行情，只有结合其他指标综合判断才能避免踏上诱空陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

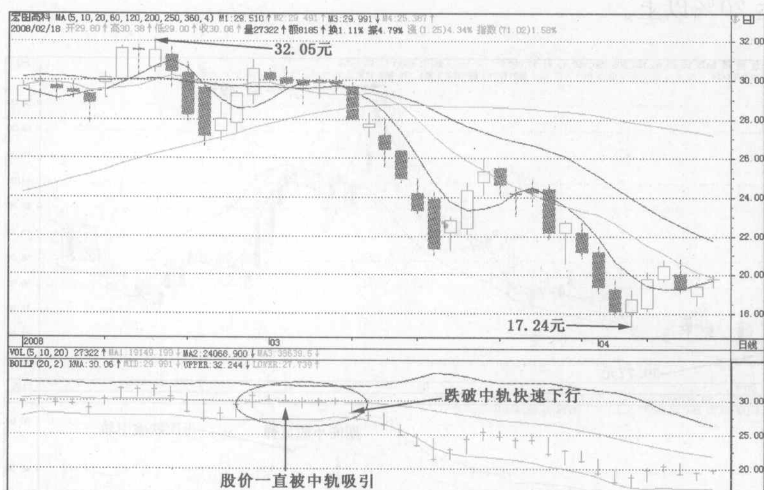


图 15.16

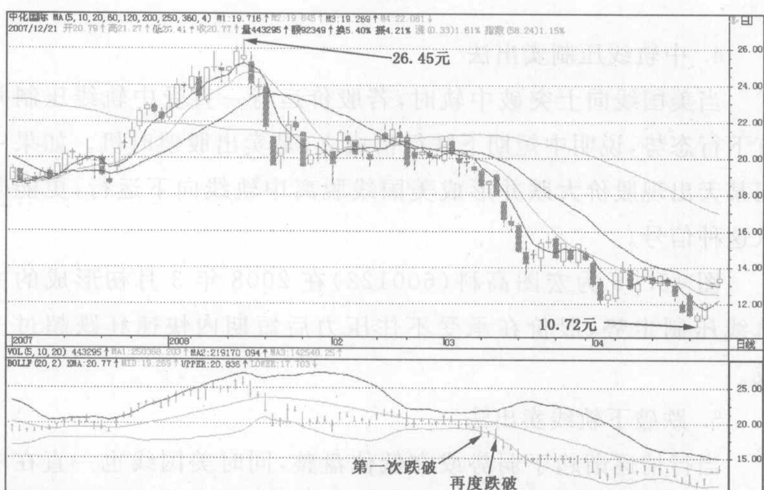


图 15.17

小 结

1. BOLL 指标有四大功能：指示支撑和压力位置；显示超买、超卖；指示整体趋势；具备通道作用。

2. BOLL 指标由上轨线(UP)、中轨线(MB)、下轨线(DN)和美国线组成，它将价格波动的范围划分为 4 个区域。其中，上轨线为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力线，中轨线为移动平均线，下轨线为支撑线，美国线是当天的股价。

3. BOLL 指标的普通研判是通过上、中、下轨线的意义，它们之间的关系以及与美国线的关系对行情进行研判。

4. BOLL 指标的特殊研判标准是通过 BOLL 指标的上下缩口来对行情进行研判。

5. BOLL 买入实战有两种突破上轨买入法，两种突破 BOLL 指标中轨线买入法，突破 BOLL 指标下轨线买入法，BOLL 指标下轨线反弹买入法和上涨开口 BOLL 指标买入法。

6. BOLL 卖出实战有两种跌破上轨卖出法，跌破中轨线卖出法，中轨线压制卖出法和跌破下轨线卖出法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结语



无论选择什么样的投资方式,对大多数人来说:投资都是未来生活的一部分。这是时代赋予每一个人获取财富的机会。当然,这样的机会还需要个人去把握。

在本书中,笔者致力于呈现一种投资生活意识、一种投资生活方式、一些投资生活方法。由于是以A股市场作为投资范本进行讲述,因此,很多理论、实践、思维方式、炒作方式都来源于A股市场,也更贴近A股市场。笔者希望尽可能地将真实的市场内涵呈现给读者,让每一个读完《黄金游戏——从A股获利》的投资者都能从A股市场真正地获利。这是本书的立足点。

本书分为三篇。

第一篇“黄金一二三”,主要论述投资心态、理念和技术的关系,以及如何调整心态、建立理念和学习投资技术。这些都是笔者十多年游戏股市的心得体会,是投资成败间凝聚提炼的思想精华。虽然其内容不涉及具体技术,但对于投资者来说,笔者以为更甚于后面的技术内容。因为,只有领会到了投资的内在涵义,才能更好地投资,更好地学会投资技术以及建立市场感觉。

第二篇“选择金股”,主要论述了股市涨跌的奥秘以及如何在A股市场选股。这部分内容是最贴近A股实战的内容。因为“会买”是炒股能否盈利的前提,这里所论述的就是如何选股、买股、如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何把握市场涨跌所酝酿的投资机遇。这部分内容笔者以为对于提高投资者实战能力非常有好处。至少，通过对本篇的学习，会真正地理解 A 股市场的炒作内容。

第三篇“重要技术指标”，主要涉及投资的技术内容。量价关系是技术分析的基础内容，也是最为关键的内容。因此，笔者通过实战案例，在“量价关系”一章中对量价关系进行了详细描述。第三篇的后面五章，是笔者精选的五项重要且实用的技术指标。对指标的研判和实战都有详细的论述。

本书虽不能完全呈现股市投资技术，但笔者已经将其尽量完善成为了一个体系，使得投资者能从这本书中完整地体会到一种符合 A 股市场的投资思维模式，同时也包含一些极具实战意义的投资技术。

随着这本心血之作的完成，笔者会更多、更全面地呈现更具操作价值的证券投资技术，尽量将更多的实战经验与体会传播给广大的投资者。

拿起本书的每一位读者都是有缘人，笔者希望每一个有缘人都能成为一个成功的投资者，能真正“从 A 股获利”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我眼里，股市如同是一场游戏。

作为游戏中人，专注于游戏的本身，

全身心投入，不刻意追求结果。

不存在大起大落、大喜大悲之负累，

方能乐在其中。

生活股市，股市生活。

让生活因为股市而精彩，

却不要股市成为生活的负累。

在游戏的过程中品味，

不经意间往往会有意想不到却理所当然的收获！

2008

ISBN 978-7-5642-0221-7



定价：25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[General Information]
书名=黄金游戏：从A股获利
作者=占豪编著
页数=163
SS号=12045098
DX号=
出版日期=2008.6
出版社=上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封面
书名
版权
前言
目录
序
第一章　心态第一
　　第一节　贪婪与恐惧的怪圈
　　第二节　耐心制胜
　　第三节　勇气为王
　　第四节　知识就是力量
第二章　理念第二
　　第一节　顺势而为
　　第二节　做明智的投资者
　　　　交易者
　　　　投机者
　　　　投资者
　　第三节　如何学习投资
第三章　技术第三
　　第一节　技术的原理与学习
　　第二节　必须学习的技术理论
　　　　道氏理论
　　　　波浪理论
　　　　江恩理论
　　　　K线理论
　　　　其他技术指标
第四章　股市涨跌的奥秘
　　第一节　供需与股价
　　第二节　信心与股价
　　第三节　资金与股价
　　第四节　政策与供需
第五章　根据基本面选股
　　第一节　销售量和每股收益
　　第二节　如何寻找绩优股
　　　　关注年度收益增长率
　　　　关注季度收益增长率
　　　　是否应该关注市盈率
第六章　根据概念选股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　实概念的炒作方法
第二节　虚概念的炒作方法
第三节　选择概念股的诀窍
第四节　2010年前的概念预期分析
第七章　根据板块选股
第一节　板块选股的考量因素
第二节　板块股的介入时机
第八章　跟随主力资金炒作
第一节　为什么要跟随主力
第二节　主力在A股市场的演变
第三节　A股市场的主力分类
第四节　A股主力炒作特点
第五节　如何跟随主力选股
如何跟随私募基金热点
如何跟随公募基金热点
出局时机的选择
第九章　市场信息与A股炒作特点
第一节　产品价格变化带来的市场机会
第二节　A股市场热点转换的特点
第三节　中低价股何时成为热门股
第四节　A股市场是否应该相信“价值投资”
第五节　股市不停地在重复历史
第十章　量价关系
第一节　量价关系的重要原则
第二节　九种常见的量价形态
第十一章　移动平均线指标
第一节　移动平均线的特性
第二节　对突破均线的认识
第三节　葛兰碧八大法则
第十二章　MACD指标
第一节　MACD三种普通研判标准
DIF和DEA的位置研判
黄金交叉与死亡交叉
MACD指标中的红绿柱（BAR）
第二节　MACD的特殊研判标准
形态法则
周期分析
技巧关键点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　MACD实战应用
MACD买入实战
MACD卖出实战
第十三章　RSI指标
第一节　RSI的参数设定
第二节　RSI的研判标准
第三节　RSI的实战应用
RSI买入实战
RSI卖出实战
第十四　章KDJ指标
第一节　KDJ的参数设定
第二节　KDJ的普通研判标准
KDJ的取值研判
KDJ指标的黄金交叉与死亡交叉
第三节　KDJ的特殊研判标准
形态法则
分析周期
均线为先原则
第四节　KDJ的实战应用
KDJ买入实战
KDJ卖出实战
第十五章　BOLL指标
第一节　BOLL指标的普通研判标准
BOLL指标中上、中、下轨线的意义
BOLL指标中上、中、下轨线之间的关系
美国线与BOLL指标的关系
第二节　BOLL指标的特殊研判标准
“开缩口”的研判
中轨的买卖信号
第三节　BOLL指标的实战应用
BOLL买入实战
BOLL卖出实战
结语
封底